

Аналітика по облигаціях

Нерезиденти знову активізувалися

Коментар з приводу результатів аукціону

Черговий первинний аукціон продемонстрував, що інвестори зацікавлені наразі в облигаціях терміном або до одного року, або від трьох років. Після досить малоактивного аукціону тиждень тому, де розміщувалися 2-річні інструменти, цього разу 3-річний випуск дозволив залучити всі планові 3 млрд грн.

Попит на короткі випуски, з терміном обігу до одного року, на нашу думку формується переважно за рахунок внутрішнього ресурсу. Тому він залишається невеликим і є близьким до запропонованого Міністерством фінансів обсягу. Так, учора, на піврічні облигації попит складався з 8 заявок на суму 507.4 млн грн, а на річні – з 9 заявок на суму 513.1 млн. І якщо за річними ОВДП Мінфін відхилив дві найдорожчі заявки і розмістив на кілька мільйонів менше ніж планував, – то за піврічними частина учасників могла отримати не весь бажаний обсяг.

А от на 3-річні інструменти була більш ніж дворазова перепідписка, адже при обсязі пропозиції у 2 млрд грн, попит перевищував 4 млрд. Складався цей попит з 51 заявки, і очевидно, що значна частина учасників не змогла придбати бажаний обсяг, адже було розміщено лише 2 млрд за номінальною вартістю. З 51 поданої заявки було задоволено 38, поки не вичерпався весь запропонований обсяг.

Оскільки основними покупцями на такому терміні обігу ОВДП, як правило, є нерезиденти, то саме вони і дозволили Мінфіну знизити ставку відсікання на 35 б.п. та середньозважену – на 36 б.п., до 15.15% та 15.06% відповідно.

Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

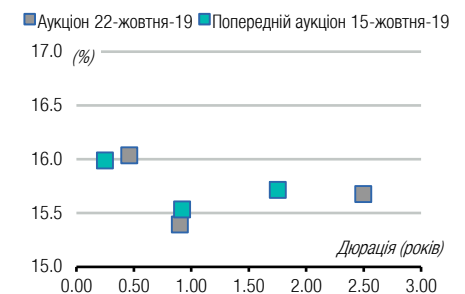
ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000165773	14.30	ПР	8-Кві-20	500,000	1,000.60	500.30	500.00	16.04	2,358.07
UA4000202469	17.25	ПР	30-Вер-20	497,689	1,030.48	512.86	497.69	15.39	4,084.57
UA4000199210	14.91	ПР	12-Жов-22	2,000,000	999.22	1,998.45	2,000.00	15.68	6,945.57
Всього UAH				2,997,689	3,011.61	2,997.69	2,997.69		13,388.21

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 24.94/USD, 29.6/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Як ми і очікували, попит з боку нерезидентів знову активізувався при пропозиції 3-річних облигацій. При цьому зріс і обсяг цього попиту. Тож інтерес іноземців до

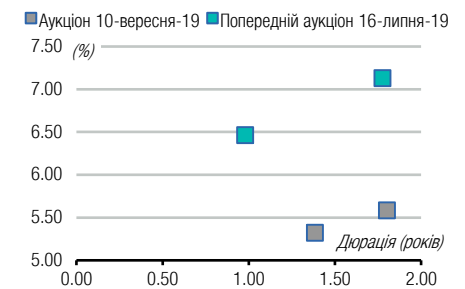
СЕРЕДА, 23 ЖОВТНЯ 2019

ОВДП в гривнях (UAH): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



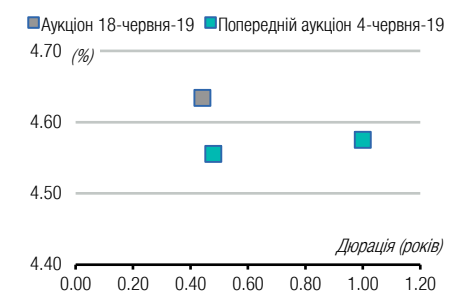
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП в доларах США (USD): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах

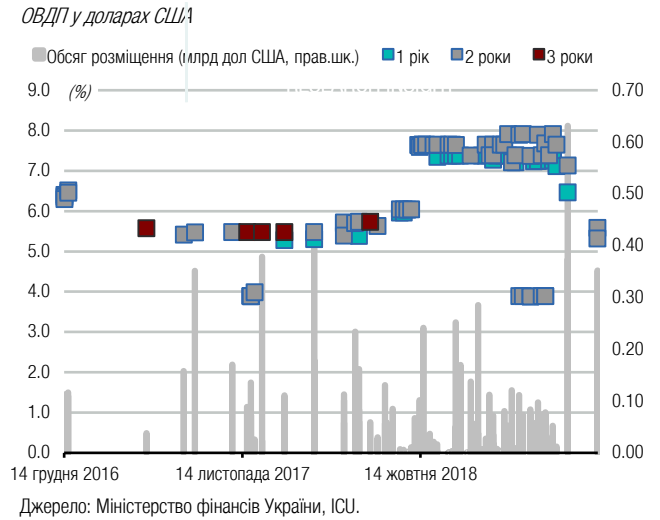
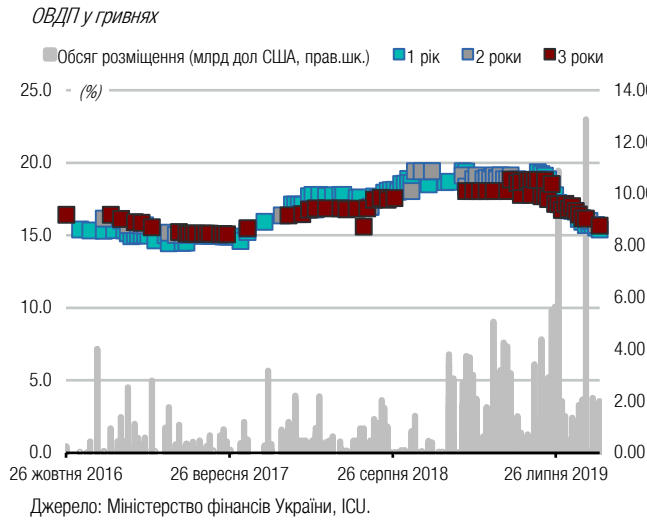


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

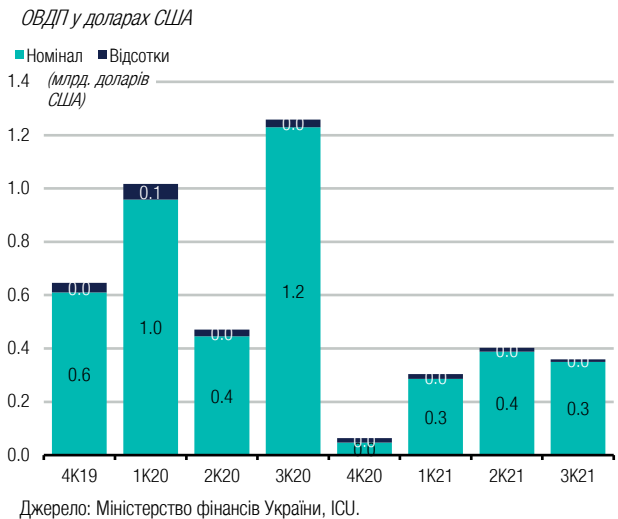
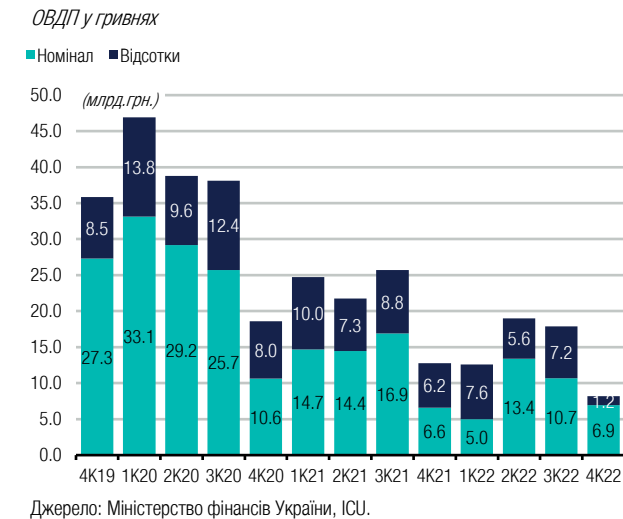
гривневих ОВДП зберігається, але відсутність потреби у великих обсягах запозичень формує обмежену пропозицію цих інструментів на первинних аукціонах. Це додатково сприяє ще більшому зниженню відсоткових ставок за ними.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

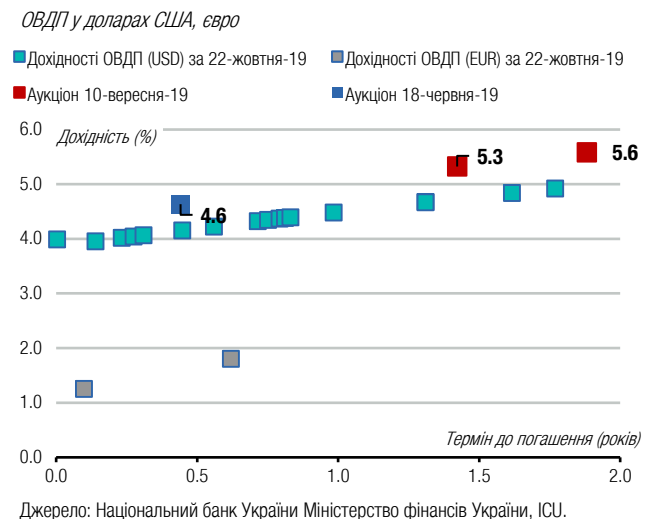
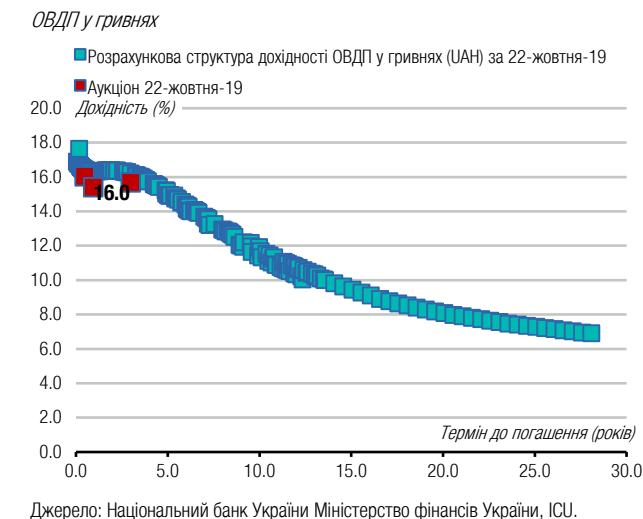
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)



Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



Ця сторінка для нотаток



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.
вул. Богдана Хмельницького, 19-21
Київ, 01030 Україна
Телефон: +38 044 3777040

WEB www.icu.ua



АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Мартиненко

керівник підрозділу аналізу корпорацій, небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Михайло Демків

фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@icu.ua

Дмитро Дяченко

молодший аналітик
dmitriy.dyachenko@icu.ua

ТОВ «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА» Ліцензії НКЦПФР на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку: дилерська діяльність – АЕ 263019, брокерська діяльність – АЕ 263018, депозитарна діяльність депозитарної установи – АЕ 286555, діяльність андерайтера – АЕ 263020.

ЗАСТЕРЕЖЕННЯ / РОЗКРИТТЯ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ

Цю аналітичну публікацію підготовлено у ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» суто для інформаційних цілей для своїх клієнтів. Вона не є інвестиційною порадою або пропозицією продати чи купити будь-який фінансовий інструмент. Тоді як було вжито відповідних заходів, щоб опублікована інформація не була неправдивою чи вводила в оману, ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» не робить заяв, що вона є повною і точною. Інформація, що міститься у цій публікації, може бути змінена без жодних попереджень. Захист авторських прав та права на базу даних присутні в цій публікації, і її не може відтворити, поширити або опублікувати будь-яка особа для будь-яких цілей без попередньої згоди ТОВ «Інвестиційний капітал Україна». Усі права захищено. Будь-які інвестиції, згадані тут, можуть включати значний ризик, не обов'язково у всіх юрисдикціях, можуть бути неліквідними і не можуть бути прийнятними для всіх інвесторів. Вартість або дохід згаданих тут інвестицій можуть змінюватися або залежати від обмінного курсу. Історичні дані не можуть бути підставою для майбутніх результатів. Інвестори мають робити власні дослідження та приймати рішення, не покладаючись на цю публікацію. Лише інвестори зі значними знаннями й досвідом у фінансових питаннях, спроможні оцінити переваги та ризики, мають розглядати інвестиції в будь-якого емітента або ринок, а інші особи не повинні робити жодних дій на підставі цієї публікації.

Будь-ласка надсилайте запит про додаткову інформацію із цього звіту на research@icu.ua.

