

Аналітика по облигаціях

Попит зосередився на 4-річних ОВДП

Коментар з приводу результатів аукціону

Пропозиція 4-річних облигацій внутрішньої державної позики учора отримала знову значно більший попит, ніж було запропоновано до розміщення. І схоже на те, що при цьому даний випуск ще й перетягнув на себе попит з коротших термінів обігу.

Загальний обсяг попиту на 4-річні ОВДП учора склав 7.7 млрд грн, що більш ніж утричі перевищило обсяг, запропонований до розміщення. Висока конкуренція призвела до того, що межі пропозиції було досягнуто на рівні 12.64%, а середньозважена ставка взагалі склала 12.4%. Це на 74 і 90 б.п. відповідно нижче, ніж було на початку місяця.

Водночас попит на коротші терміни обігу був незначним. Наприклад, на 5-місячні облигації було подано лише одну заявку на 2.4 млн грн. Вона була абсолютно неконкурентною і Мінфін задовольнив її за рівнем попереднього аукціону, 14.1%.

А от 10-місячні ОВДП не отримали заявок взагалі. Це перший подібний випадок за дев'ять місяців, адже востаннє на 9-місячні інструменти не було подано жодної заявки ще наприкінці лютого.

На даний момент весь можливий попит зосереджується на довших термінах обігу і схоже на те, що це попит не тільки від нерезидентів. Розуміння подальшої політики НБУ щодо пом'якшення монетарної політики і очікування ще нижчих ставок за ОВДП призводять до того, що покупці віддають перевагу довшим облигаціям. Це може спонукати Міністерство фінансів переглянути графік розміщення на грудень та змістити акцент на довші випуски, і можливо, збільшити обсяги їх розміщення, скасувавши або ще зменшивши пропозицію коротких інструментів.

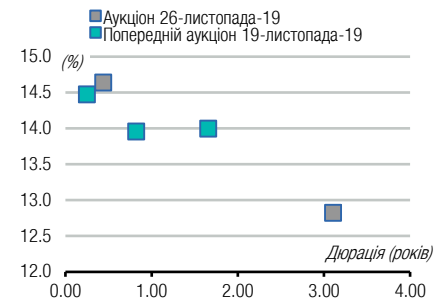
Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000166805	14.30	ПР	6-Тра-20	2,375	1,008.83	2.40	2.38	14.64	2,317.04
UA4000173371	10.00	ПР	23-Сер-23	2,500,000	954.31	2,385.78	2,500.00	12.82	10,401.48
Всього UAH				2,502,375	2,388.17	2,502.38			12,718.52

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 24.32/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.

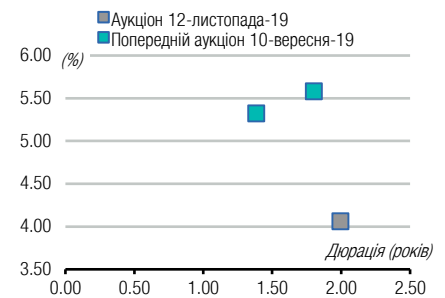
СЕРЕДА, 27 ЛИСТОПАДА 2019

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



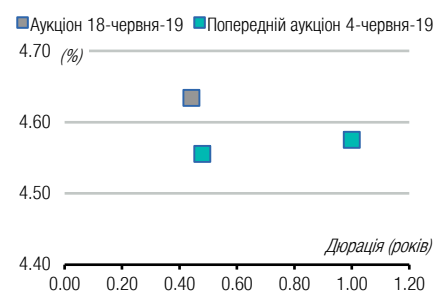
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

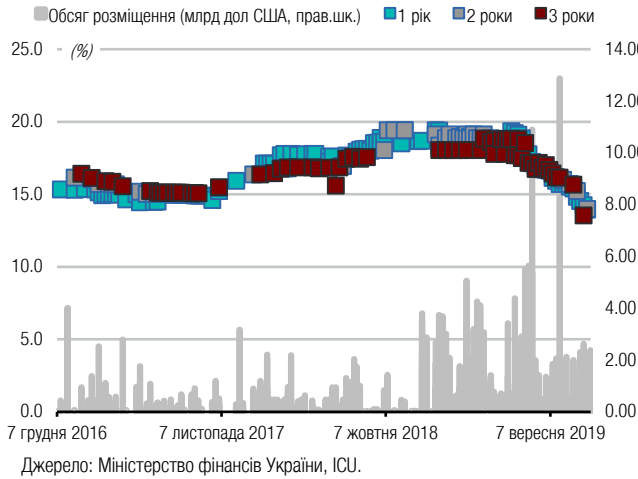


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

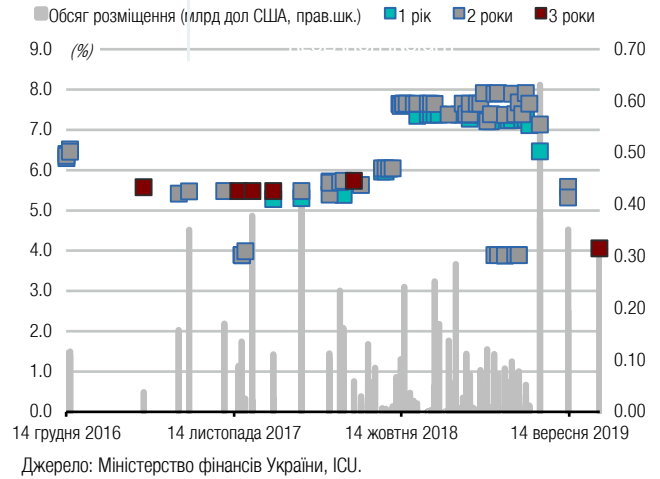
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

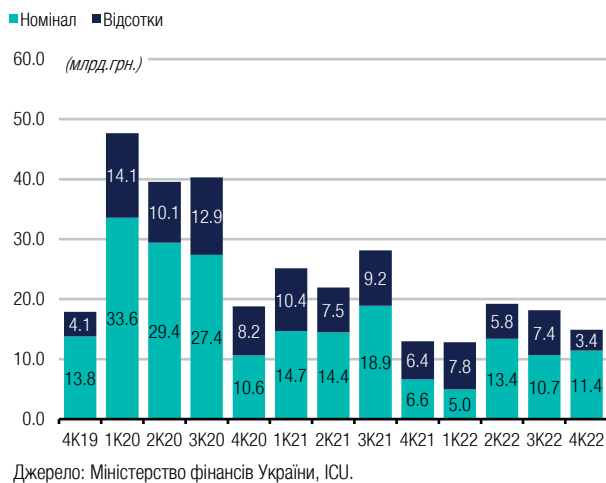


ОВДП у доларах США

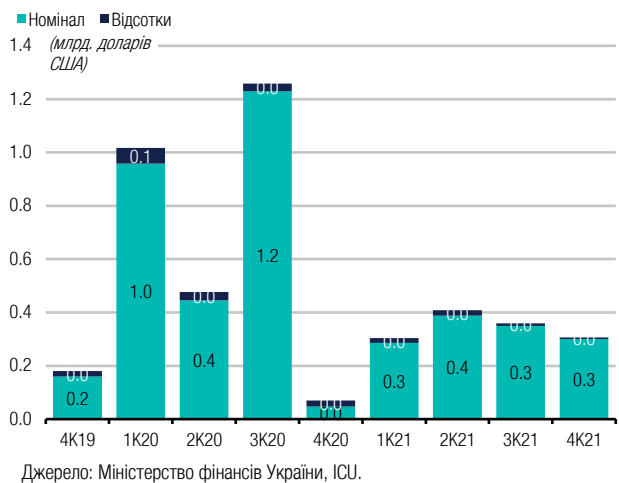


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

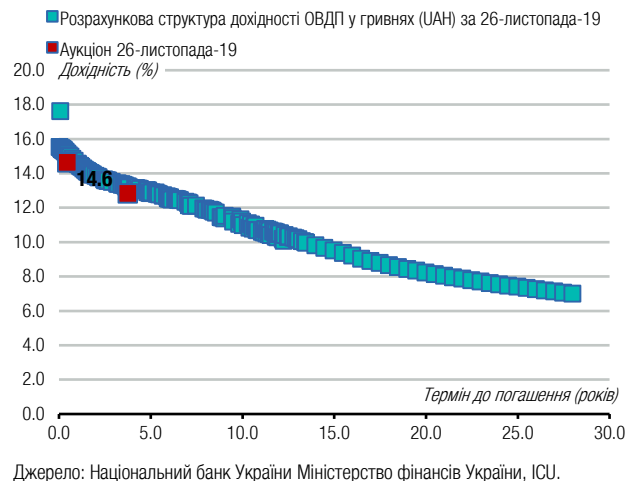


ОВДП у доларах США

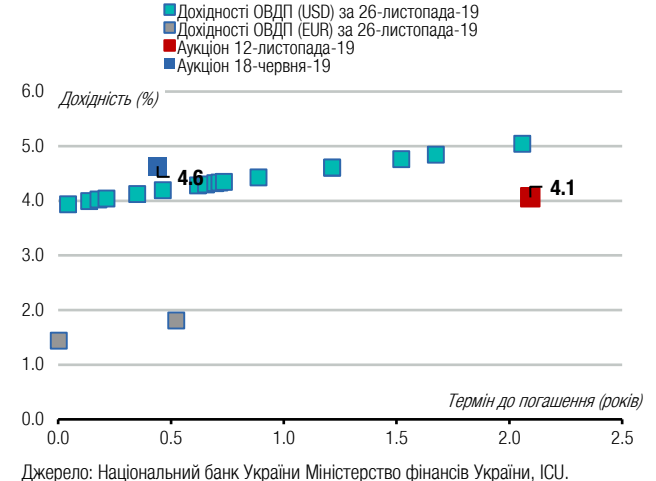


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



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.kotovyich@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.

