

Аналітика по облигаціях

Обсяги запозичень скоротилися

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів задовольнило весь попит, але попри це змогло залучити досить невеликий обсяг коштів. Хоч і знизило відсоткові ставки за частиною випусків.

Усього було подано заявок лише на 293 млн грн, що є досить мало, враховуючи сьогоднішні виплати близько 7 млрд. Але жоден з учасників не вимагав від Мінфіну підвищення відсоткових ставок. Навпаки, деякі конкурентні заявки були за рівнем дохідності, нижчим ніж на попередніх розміщеннях.

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
UA4000202469	17.25	PR	30-Вер-20	272,802	1,068.58	291.51	272.80	7.39	8,213.80
UA4000194567	16.65	PR	30-Чер-21	4,788	1,068.62	5.12	4.79	9.75	109.64
UA4000209886	10.57	PR	23-Лют-22	15,570	1,043.81	16.25	15.57	10.49	2,024.26
Всього UAH				293,160		312.88	293.16		10,347.69

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.73/USD, 30.23/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, PR - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Так, переважав попит на 3-місячний випуск, який був представлений трьома заявками. Ставки у них були 7.1-7.24%, тобто не вище минулого аукціону. Тому емітент задовольнив їх усі, а обидві ставки (і відсікання і середньозважена) залишилися на рівні 7.24%.

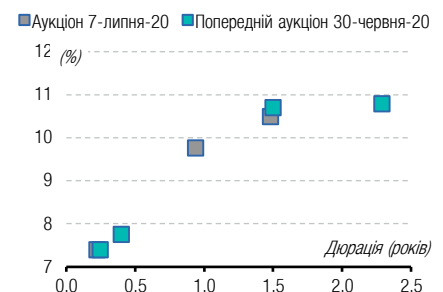
Річний випуск був готовий купити лише один учасник, який подав заявку зі ставкою на 20 б.п. нижчою за рівень розміщення аналогічного випуску два тижні тому. Тож відхилити і цей попит сенсу не було ніякого.

Знизив Мінфін ставки і за 2-річними ОВДП. Тут, імовірно, була лише одна конкурентна заявка, а решта – неконкурентні. Їх усі задовольнили за рівнем дохідності конкурентного попиту, знизивши ставку відсікання на 20, а середньозважену – на 19 б.п., до 10.2%.

Схоже, що майже усі інвестори, які отримують виплати за ОВДП сьогодні, вирішили не вкладати їх у нові облигації на первинному ринку, а віддати перевагу вторинному, де дохідності трохи вищі і вибір термінів обігу – кращий. Не виключено, що також і нещодавні коливання на валютному ринку не збільшили привабливості гривневих інструментів.

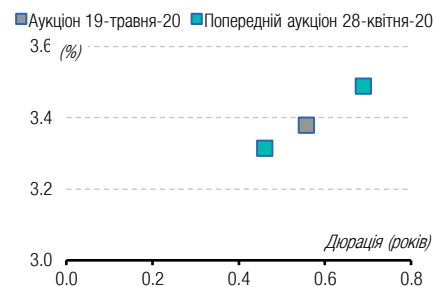
СЕРЕДА, 8 ЛИПНЯ 2020

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



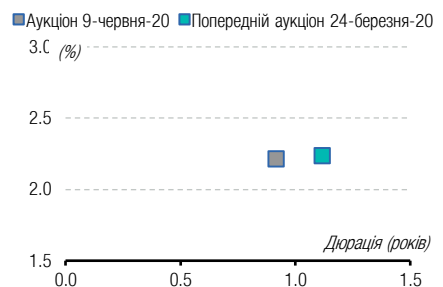
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

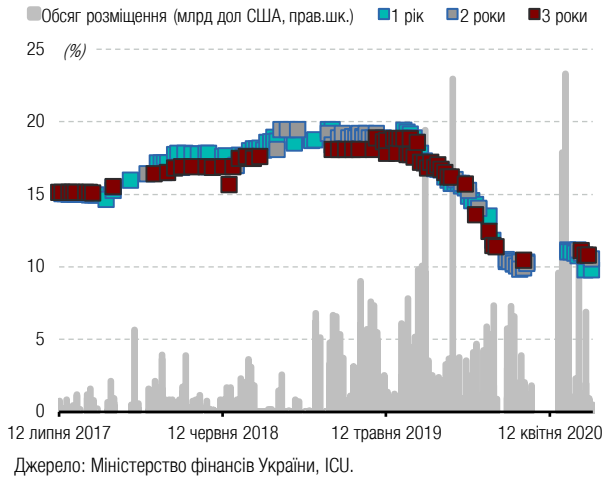


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

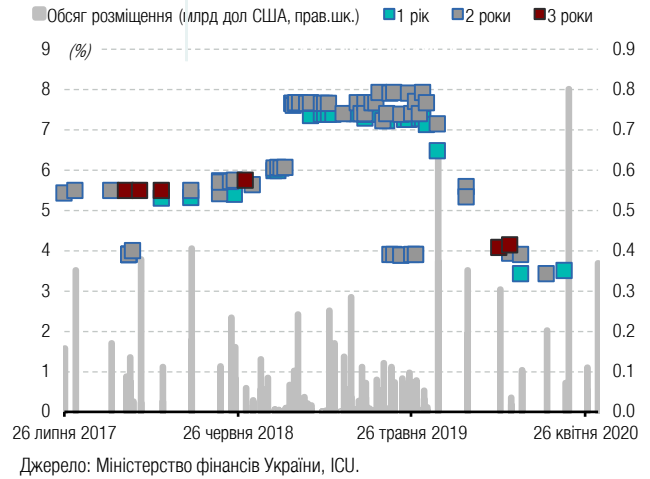
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

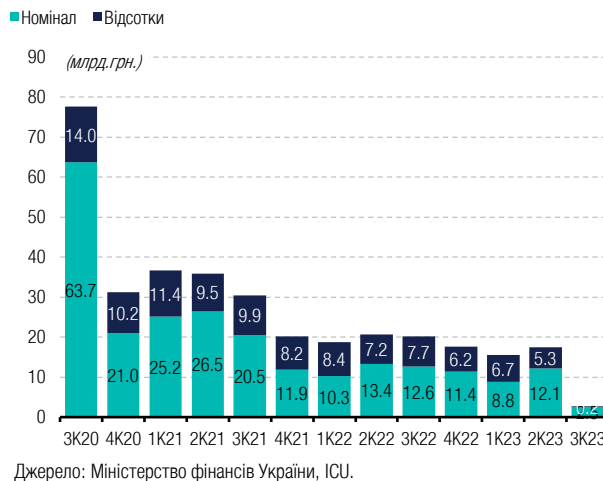


ОВДП у доларах США

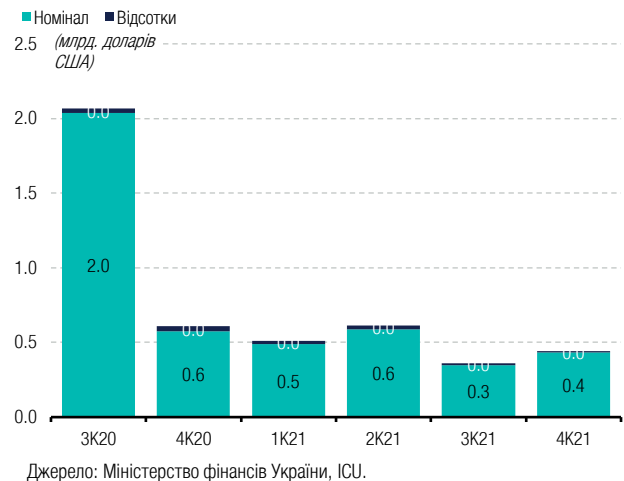


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

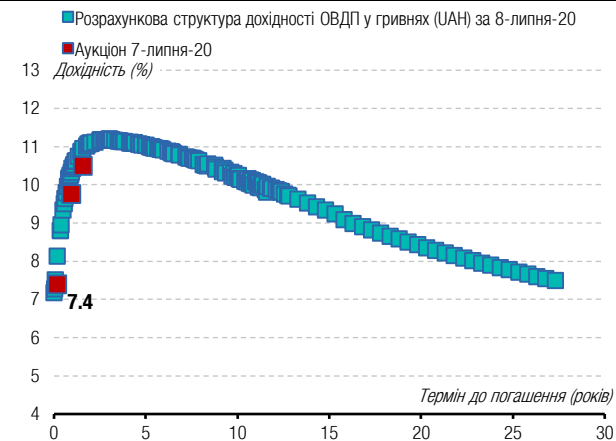


ОВДП у доларах США

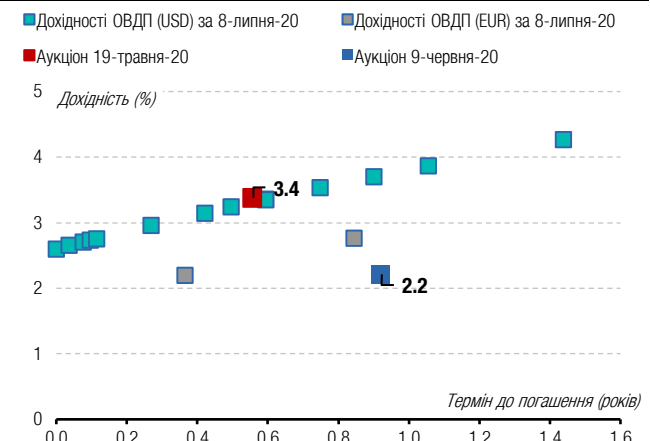


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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

Сергій Ніколайчук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
sergey.nikolaychuk@icu.ua

Тарас Котович

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

Дмитро Дяченко

молодший аналітик
dmitriy.dyachenko@icu.ua

Олександр Мартиненко

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

Михайло Демків

фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@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.

