

Аналітика по облигаціях

Часткове рефінансування гривневих виплат

Коментар щодо результатів аукціону

Цього тижня до бюджету було залучено 10.7 млрд грн, і до того ж – із більшою часткою гривневих позик. Але цього разу лише трохи половини коштів буде зараховано до фінансування бюджету. А 5 млрд грн піде на вирішення поточних потреб.

Майже половину, 4.9 млрд грн, було залучено від 5-місячних ОВДП із погашенням у грудні цього року. Саме ці кошти підуть на поточні потреби, і вимагатимуть нового рефінансування у грудні. Зараз така позиція є доволі актуальною, адже і сьогодні у нас великі виплати – понад 14 млрд грн, і впродовж серпня необхідно сплатити ще майже 30 млрд грн, без урахування валютних виплат.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000210769	0.00	Д	16-Гру-20	5,050,000	973.49	4,916.12	5,050.00	7.10	5,050.00
UA4000194567	16.65	ПР	30-Чер-21	2,000,461	1,077.08	2,154.66	2,000.46	9.44	2,112.69
Всього UAH				7,050,461	7,070.78	7,050.46			7,162.69
UA4000204069	7.53	ПР	3-Чер-21	124,911	1,044.83	3,617.77	3,462.55	3.53	22,347.56
Всього USD				124,911	3,617.77	3,462.55			22,347.56

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.72/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, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купону. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

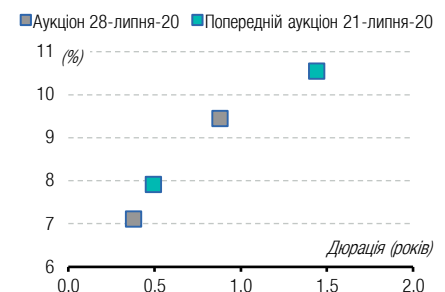
Варто зазначити, що по 5-місячних паперах Мінфін знизив також і їх ставку майже до рівня 3-місячних, що розмістилися кілька тижнів тому. Учора обидві ставки, – і відсікання, і середньозважену, – було знижено на 64 б.п. порівняно з минулим тижнем. Покупців було лише два, один з яких – за неконкурентною заявкою і в невеликому обсязі, порівняно з конкурентною.

За рештою облигацій ставки не змінилися, але за 11-місячними гривневими ОВДП емітент відхилив одну невелику заявку на 2 млн грн зі ставкою 10%. Тож інструменти було придбано за трьома заявками зі ставкою 9.2%.

Уже традиційно чималий обсяг залучень приносять валютні ОВДП, які Міністерство фінансів розміщує вже третій тиждень поспіль. Цього разу це були ті ж облигації, які два тижні тому принесли бюджету понад \$300 млн. Але вчора

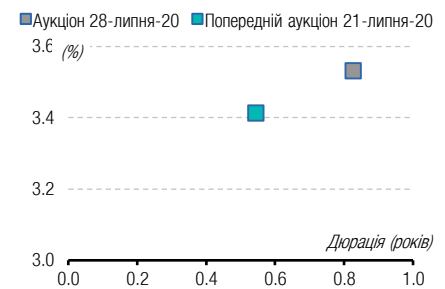
СЕРЕДА, 29 ЛИПНЯ 2020

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



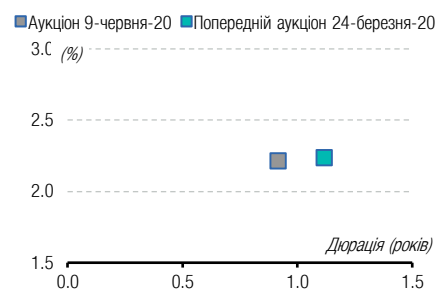
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

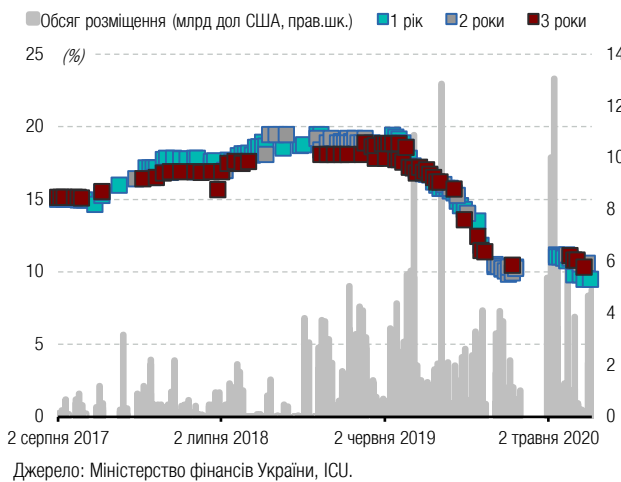
було залучено лише \$130.5 млн, із незмінною ставкою 3.5% річних.

Тому фактично, із врахуванням валютних паперів, Мінфін рефінансував більшу частину сьогоднішніх виплат, із відносно незначними змінами у відсоткових ставках. А вже наступного тижня ставки, ймовірно, доведеться трохи підвищити, щоби рефінансувати більшу частину з понад 17 млрд грн виплат. Або інший варіант – використовувати для платежів кошти з ЄКР та залучати згодом у менших обсягах.

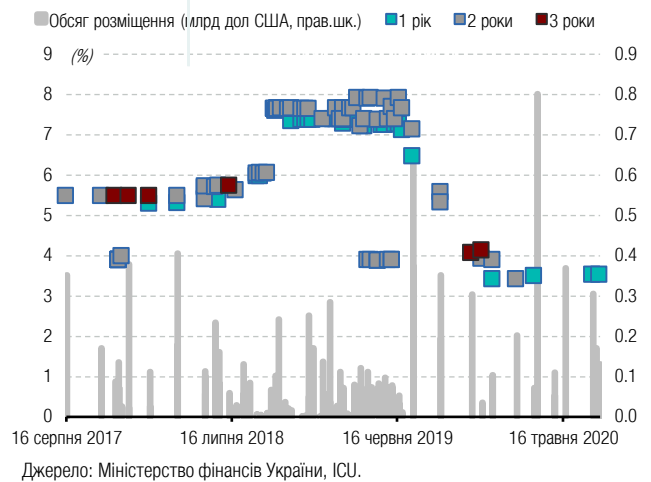
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

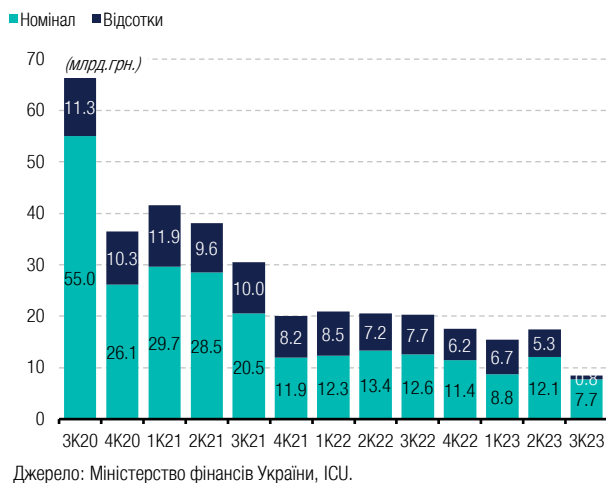


ОВДП у доларах США

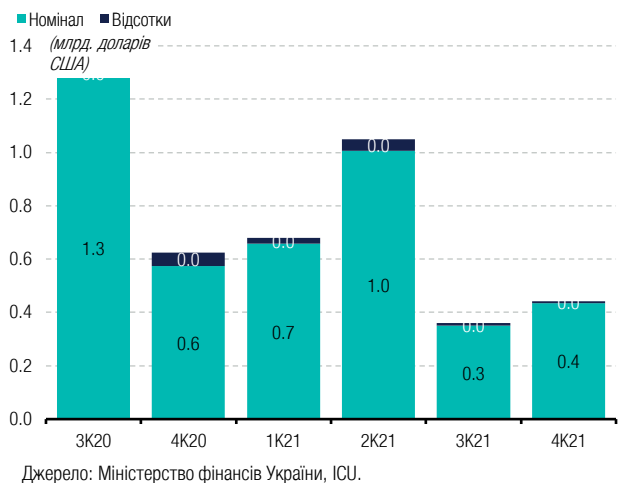


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

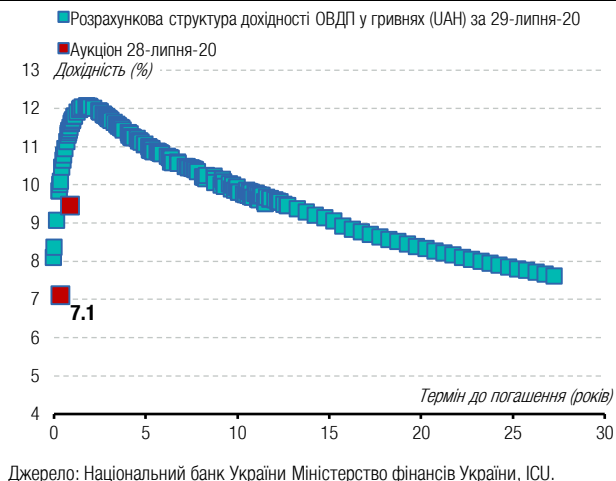


ОВДП у доларах США

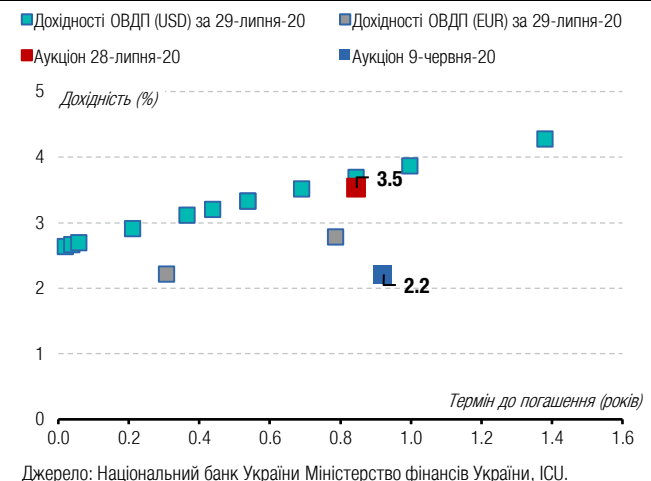


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

