

Аналітика по облигаціях

Банки реінвестують виплати

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів рефінансувало більше половини виплат за гривневими ОВДП, залучивши 10.2 млрд грн. Кількість учасників була незначною, але з великими обсягами попиту у заявках, що дозволяє припустити що більшу частину обсягу викупили банки.

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

ISIN	Ставка Вип- купону лата (%)	Дата погашен- ня	Кіль- кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі- налу ¹	Дохід- ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000209373	0.00 Д	24-Лют-21	2,000,000	958.73	1,917.46	2,000.00	7.74	9,521.56
UA4000207989	9.63 ПР	21-Лип-21	3,000,991	1,007.50	3,023.50	3,000.99	9.44	4,618.44
UA4000209886	10.57 ПР	23-Лют-22	5,049,960	1,051.12	5,308.11	5,049.96	10.54	9,077.52
Всього UAH			10,050,951	10,249.07	10,050.95			23,217.53

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.6/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 купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

За піврічним інструментом емітент повернув ставку 7.74%, яку на короткий період знизив минулого тижня. Тоді були розміщені 5-місячні ОВДП за ставкою 7.1%, а учора ставка повернулася на рівень 6-місячних, розміщених два тижні тому. Відповідно, можна констатувати, що ставка за таким терміном обігу залишилася практично незмінною. За цим випуском було залучено 1.9 млрд грн коштів.

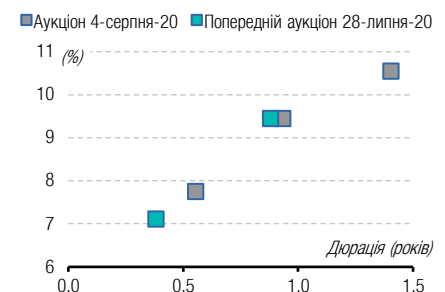
Не змінились і ставки по річних і півторарічних випусках. Хоча там Мінфін відхилив по одній заявці, які мали вищі рівні дохідності. Щоправда із невеликими обсягами попиту.

Так, за річними ОВДП ставка залишилася на позначці 9.2%, хоча були охочі придбати їх ближче до рівня вторинного ринку, 12.5%. Але при попиті на понад 3 млрд грн за номіналом, сума цієї заявки складала усього лиш 100 млн. Тому на загальний обсяг позики її відхилення особливо не вплинуло і до бюджету було залучено від цих облигацій 3 млрд грн.

І за півторарічним випуском з погашенням у лютому 2022 ставки також залишилися на попередньому рівні -- 10.25%, із відхиленням заявки на 50 млн грн із ставкою 11%. Ці облигації були придбані за п'ятьма заявками та принесли бюджету 5.3 млрд грн. Це був єдиний випуск, за яким був хоч і невеликий,

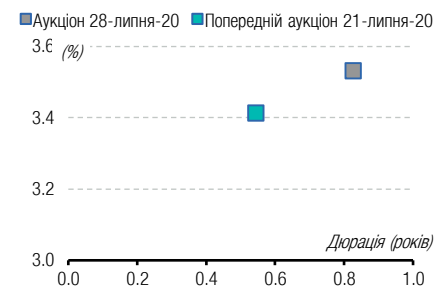
СЕРЕДА, 5 СЕРПНЯ 2020

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



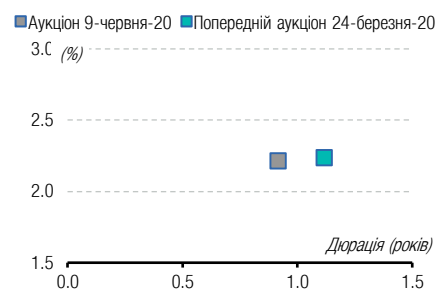
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

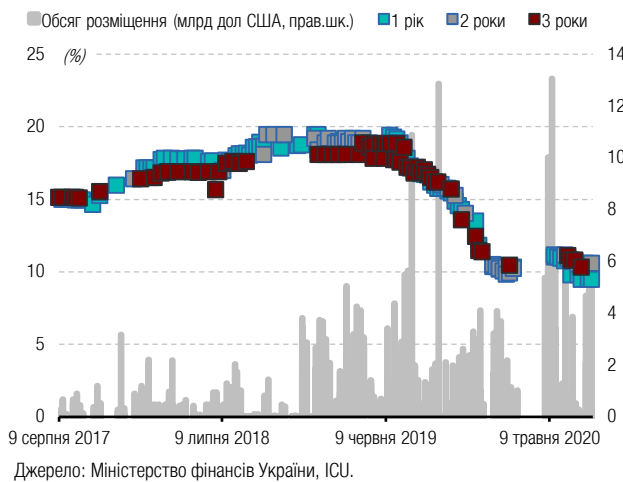
але неконкурентний попит.

Тому покупцями ОВДП на первинному ринку, схоже, залишаються саме українські банки, які мають достатньо гривневої ліквідності і доступ до значно дешевших кредитів рефінансування НБУ. Адже на вторинному ринку придбати великий обсяг облігацій може бути складно, оскільки навіть нерезиденти не поспішають продавати ОВДП зі свого портфеля.

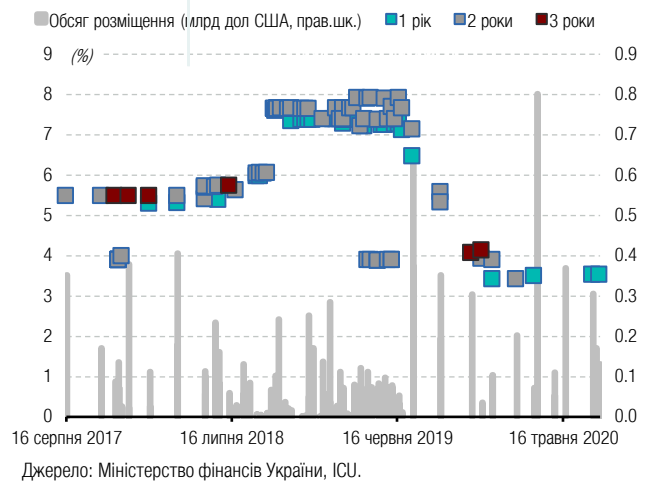
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

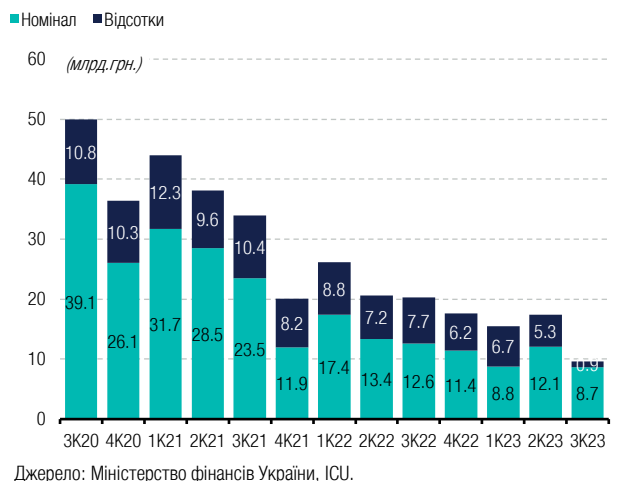


ОВДП у доларах США

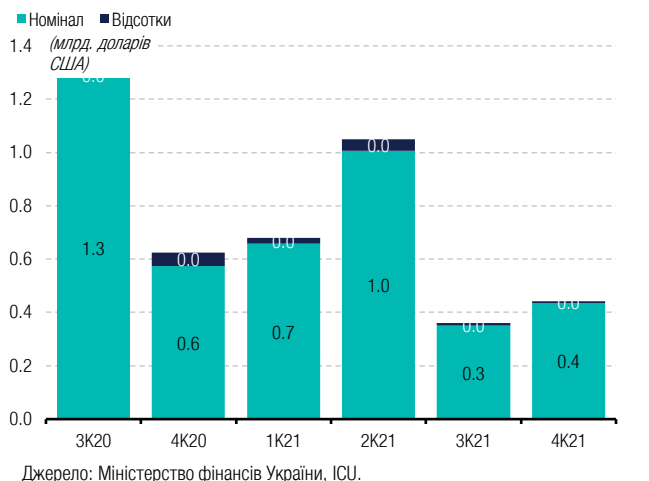


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

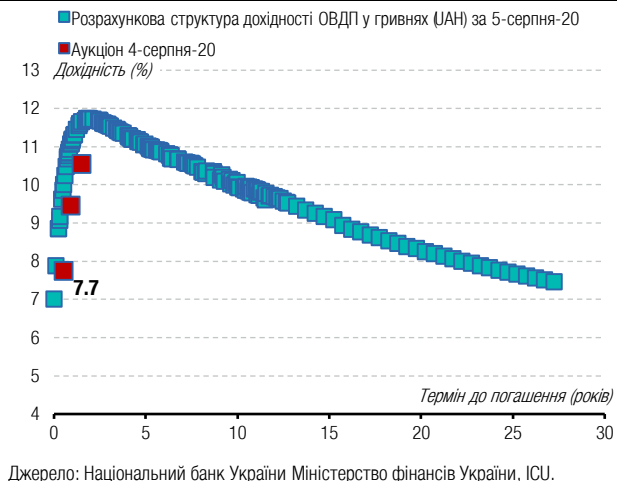


ОВДП у доларах США

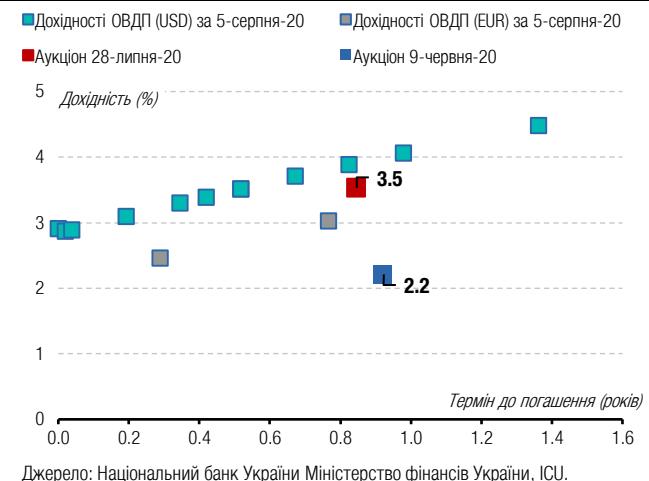


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

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.kotovyuch@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.

