

Аналітика по облігаціях

Підтримка валютними ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Учора до бюджету було залучено 6 млрд грн, але більше половини цієї суми надійшло від розміщення валютних ОВДП. Хоча і гривневі облігації були розміщені у досить непоганих обсягах.

Майже \$112 млн, тобто понад 3 млрд грн до бюджету сьогодні надійде від розміщення валютних ОВДП з погашенням у жовтні наступного року. Цей випуск, як і загалом валютні інструменти, Міністерство фінансів розміщувало три тижні тому. І учора, як і тоді, ставки у заявках учасників були більш ніж однакові: переважна більшість була подана зі ставкою 3.5%, максимальна ставка знову була 4%. І зараз, як і тоді, емітент відхилив також дві заявки. От тільки кількість заявок та обсяг попиту вчора були більшими. Кількість заявок зросла на шість, до 30 (задоволено 28), а у номінальному вираженні обсяг попиту практично злетів майже учетверо – з \$30 млн до \$111 млн.

Таблиця 1. Облігації, 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
UA4000211957	0.00 Д	28-Кві-21	2,095,470	954.21	1,999.52	2,095.47	7.82	2,095.47
UA4000204572	16.06 ПР	3-Сер-22	803,573	1,112.30	893.82	803.57	10.73	8,993.64
Всього UAH			2,899,043		2,893.33	2,899.04		11,089.11
UA4000211502	3.50 ПР	21-Жов-21	110,304	1,014.11	3,138.91	3,095.24	3.53	3,921.10
Всього USD			110,304		3,138.91	3,095.24		3,921.10

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облігацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 28.06/USD, 30.23/EUR; [2] по облігаціях 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 облігація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

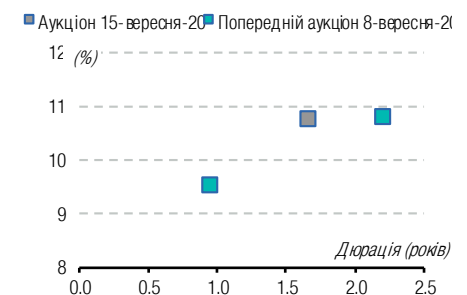
Проте у розміщеннях гривневих інструментів кількість учасників була значно меншою. Більшість з них цікавилися 2-річними ОВДП, а не 7-місячними, -- сім заявок проти чотирьох, -- але за обсягом як попиту, так і розміщення переважав коротший термін обігу.

Попит на 7-місячні ОВДП склав 2.5 млрд грн, щоправда 410 млн мали ставку вищу ніж більшість попиту і та ставка, що була зафіксована на попередньому розміщенні, тож Мінфін їх відхилив. Тому ставки, як відсікання так і середньозважена, -- не змінилися, залишившись на рівні 7.82%.

Але за 2-річним випуском емітент знову вирішив підвищити ставки.

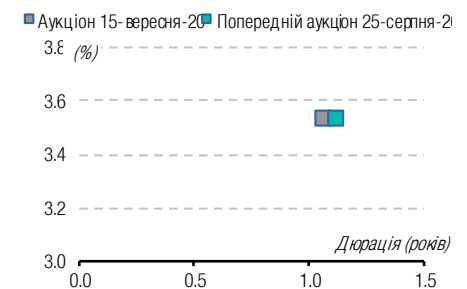
СЕРЕДА, 16 ВЕРЕСНЯ 2020

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



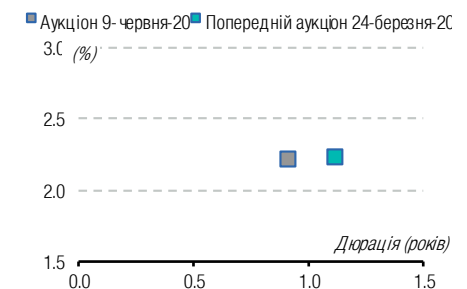
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

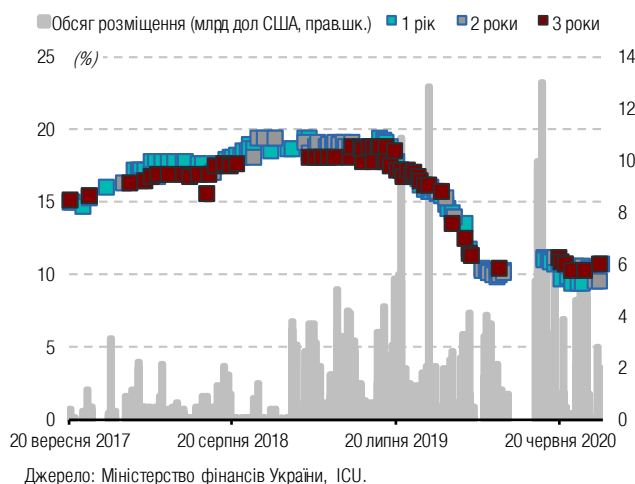
Не так агресивно, як минулого тижня, але дуже подібно. Попит знову переважно розташувався між 10.25% та 10.5%, а максимальна ставка склала 11%. Тому одну заявку на 100 млн і було відхилено. До бюджету було залучено майже 900 млн грн, а ставки встановлено такі: відсікання – 10.5%, що на 25 б.п. вище попереднього аналогічного розміщення, а середньозважену – на рівні 10.43%, тобто на 29 б.п. вище.

Тож ми бачимо, що Мінфін продовжує використовувати валютні ОВДП для покращення фінансування бюджету. А за гривневими випусками не намагається зберігати ставки на попередніх рівнях і досить гнучко реагує на зміни настроїв банків на первинному ринку. Водночас, невідомо чи довго триватиме така гнучкість, адже це збільшує вартість обслуговування боргу та може ще більше заохочувати учасників аукціонів подавати заявки кожного разу з іще вищими рівнями ставок. А це може призвести до того, що одного разу весь попит буде відхилено.

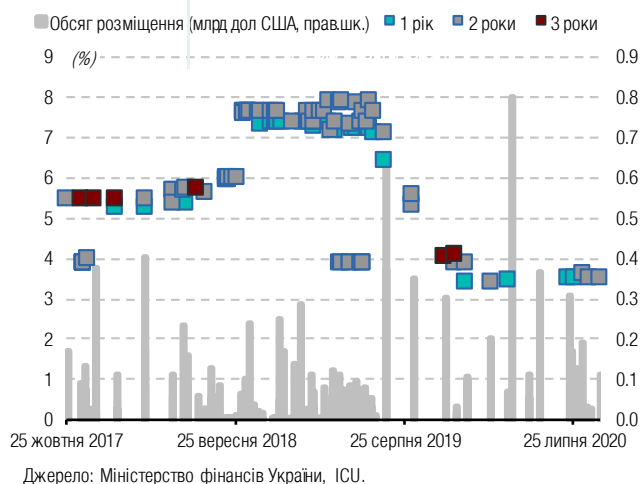
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

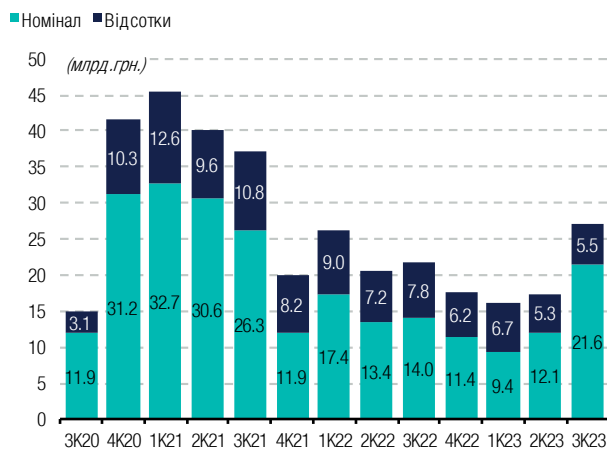


ОВДП у доларах США

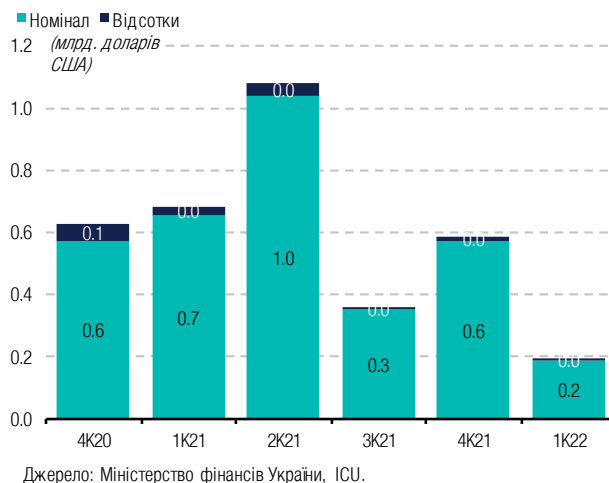


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

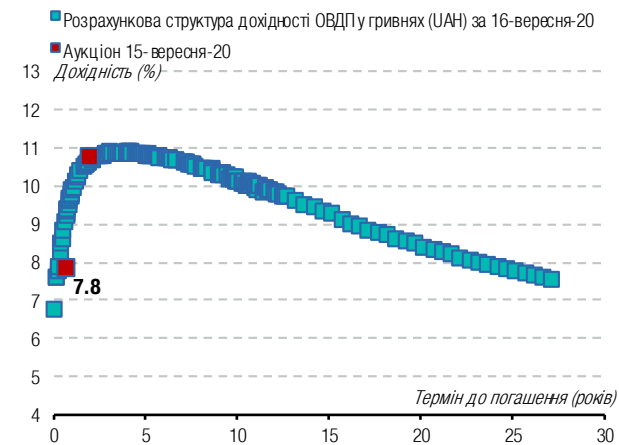


ОВДП у доларах США

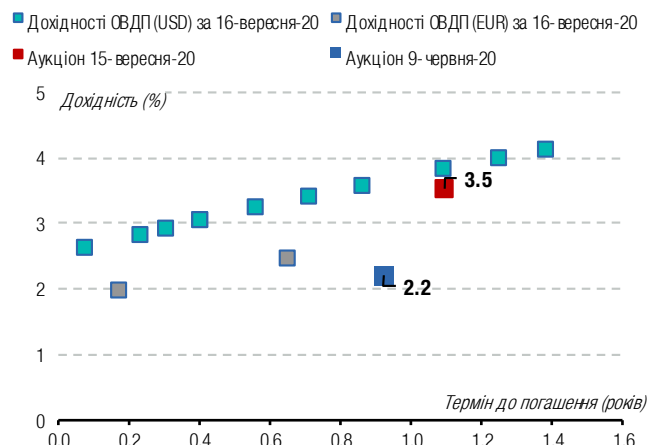


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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

Сергій Ніколайчук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
sergey.nikolaychuk@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@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.

