

Аналітика по облигаціях

Щедрість завершується

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів відхилило майже три чверті всього попиту, який і так був досить невеликим. Але підвищило ставки за річними облигаціями.

Усього на аукціон було подано заявок на 1.2 млрд грн, проте задоволеними виявилися тільки 323 млн за номіналом, а до бюджету залучено майже 330 млн. Лише за 3-місячними інструментами було задоволено усіх бажаних, адже конкурентний попит (такий, де могла бути одна заявка), був за ставкою 7% річних – аналогічно до аукціону наприкінці серпня.

А от за довгими термінами обігу більшу частину попиту було відхилено. Зокрема, за річними ОВДП з 757 млн грн попиту у шести заявках емітент відхилив три, на 610 млн; а за випуском з погашенням у лютому 2023 року – з 10 заявок на 320 млн грн, Мінфін відхилив п'ять, на 290 млн.

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
UA4000210769	0.00	Д	16-Гру-20	135,160	984.15	133.02	135.16	7.00	10,265.31
UA4000204986	15.36	ПР	29-Вер-21	147,205	1,129.84	166.32	147.21	9.71	5,103.03
UA4000207682	9.84	ПР	15-Лют-23	30,449	995.56	30.31	30.45	10.81	1,977.08
Всього UAH				312,814		329.65	312.81		17,345.42

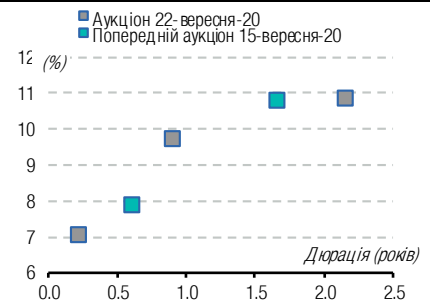
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 28.05/USD, 30.23/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Попри це, за усіма випусками, крім 3-місячного, ставки зазнали змін. За річними інструментами ставку відсікання було підвищено на 21 б.п., до 9.5%, а середньозважену – на 18 б.п., до 9.46%. А от за 2.5-річними ОВДП змінилася тільки середньозважена ставка, збільшившись на 4 б.п., до 10.5%, тобто до того ж рівня, що і ставка відсікання.

Такі рішення Міністерства фінансів можуть бути певним сигналом ринку, що хоч емітент і готовий підняти ставки на 20-25 б.п. – більш агресивного підвищення при невеликих обсягах попиту очікувати не варто. І на наступному аукціоні, при досить великому обсязі виплат, (близько 11 млрд грн загалом і понад 8 млрд погашень), рішення може бути іншим. Якщо попит буде великим, хоч і дорожчим – чергове невеличке зростання ставок може відбутися. Але все буде залежати

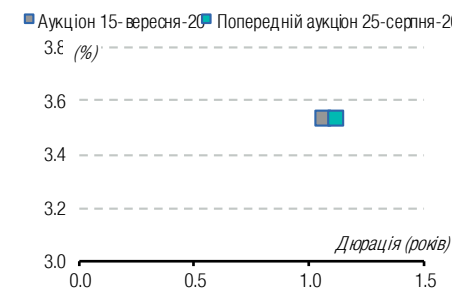
СЕРЕДА, 23 ВЕРЕСНЯ 2020

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



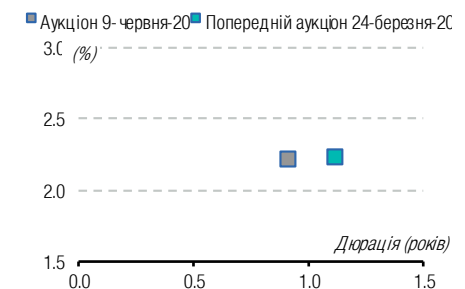
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



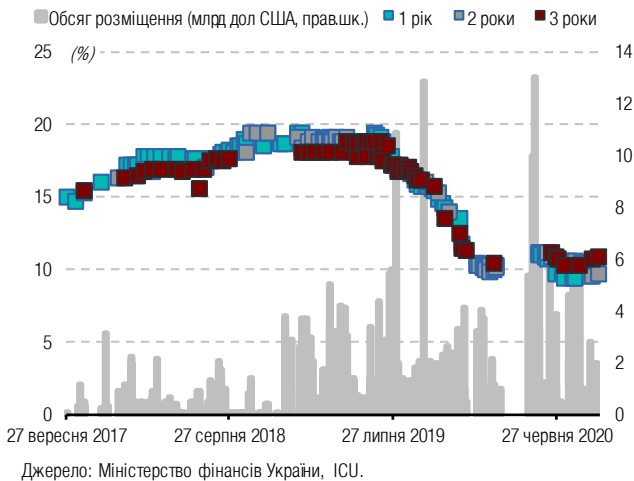
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

від того, на скільки базисних пунктів доведеться їх підвищувати, щоби рефінансувати принаймні половину виплат наступного тижня.

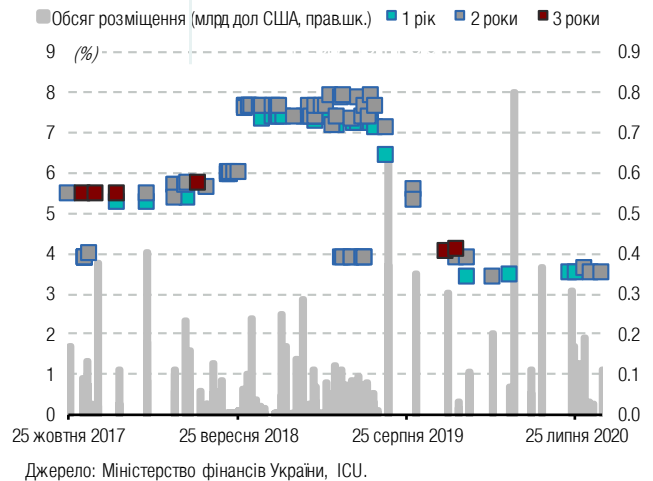
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

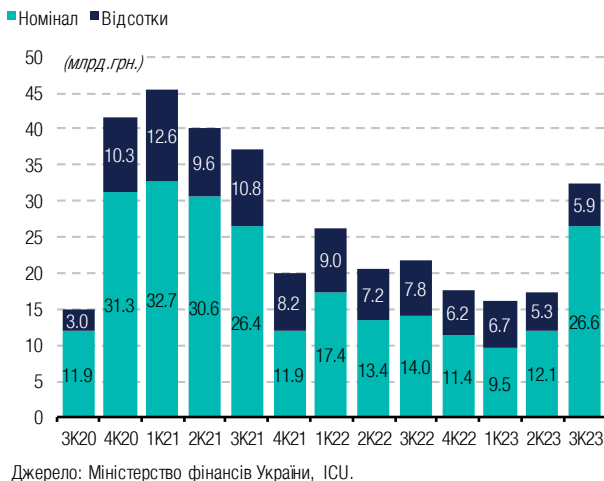


ОВДП у доларах США

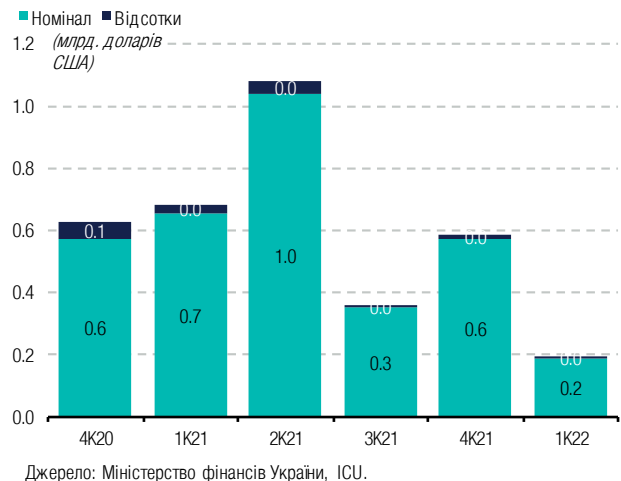


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

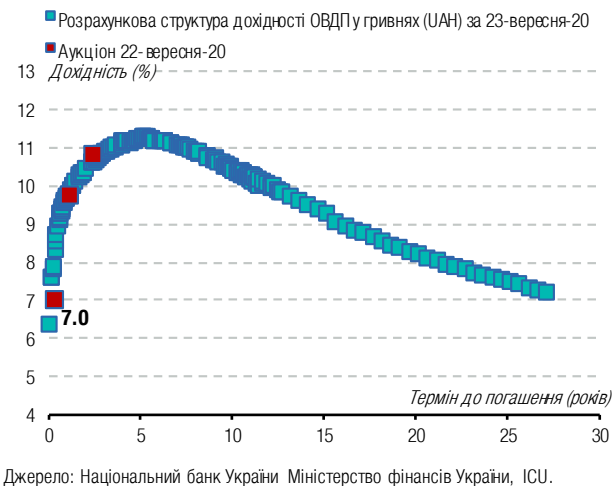


ОВДП у доларах США

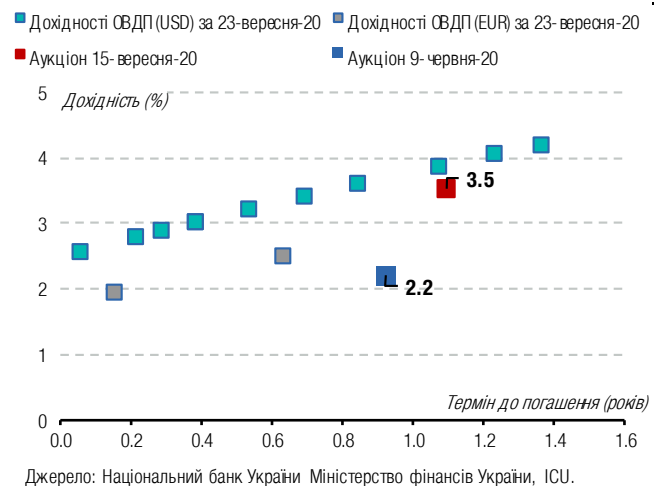


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

