

Аналітика по облігаціях

Зростають і обсяги і ставки

Коментар щодо результатів аукціону

Обсяг коштів, залучених учора на первинному розміщенні ОВДП, зріс майже учетверо. Але Міністерству фінансів знову довелося підвищувати відсоткові ставки за гривневими облігаціями. Загалом до бюджету було залучено 7.2 млрд грн, з яких більша частина надійшла від розміщення валютних інструментів.

Розміщення саме валютних ОВДП було найактивнішим, адже отримало 27 заявок на загальну суму майже \$140 млн. З них було задоволено 24 і вони принесли бюджету 3.8 млрд грн в еквіваленті, або 53% від учорашніх позик. Лише три заявки на \$4.3 млн було відхилено, щоби зберегти відсоткові ставки за цим інструментом на рівні 3.39%.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000212468	0.00	Д	27-Січ-21	1,603,874	978.42	1,569.26	1,603.87	7.19	1,603.87
UA4000204986	15.36	ПР	29-Вер-21	1,047,842	1,052.82	1,103.19	1,047.84	10.17	6,174.56
UA4000207682	9.84	ПР	15-Лют-23	735,588	990.44	728.55	735.59	11.28	2,712.67
Всього UAH				3,387,304		3,401.00	3,387.30		10,491.11
UA4000207898	3.39	ПР	8-Кв-21	135,343	1,000.00	3,833.81	3,833.81	3.43	10,364.05
Всього USD				135,343		3,833.81	3,833.81		10,364.05

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облігацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 28.33/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.

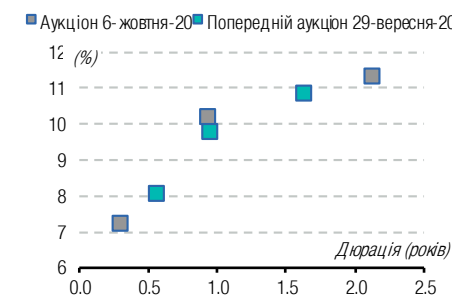
А от за гривневими облігаціями ставки знову зазнали змін. Їх було підвищено за усіма запропонованими випусками.

Так, зокрема, за тримісячними ОВДП ставка залишалася незмінною майже три місяці, відколи у липні знизилася до 7% річних. І цього разу за цим же рівнем дохідності також був поданий невеликий обсяг попиту. Але решта майже 1.6 млрд грн була зі ставками хоч і не набагато, але вищими -- 7.2%. Тому емітент прийняв рішення підвищити ставку до цього рівня та задовольнити весь попит.

Також увесь попит Мінфін задовольнив за облігаціями з погашенням у лютому 2023 року. Він був більш ніж удвічі меншим за попит на 3-місячні ОВДП. І теж досить невеликий обсяг був за ставкою попереднього розміщення, але більшість -- на 45 б.п. вище, 10.95%. Такими були встановлені максимальна і середньозважена ставки.

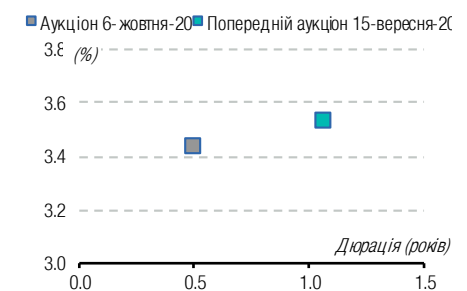
СЕРЕДА, 7 ЖОВТНЯ 2020

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



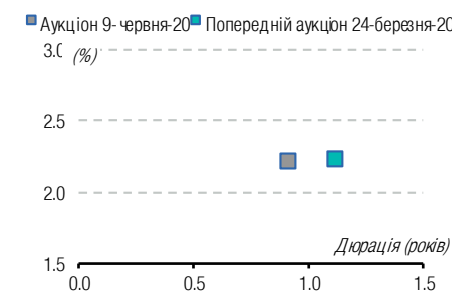
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

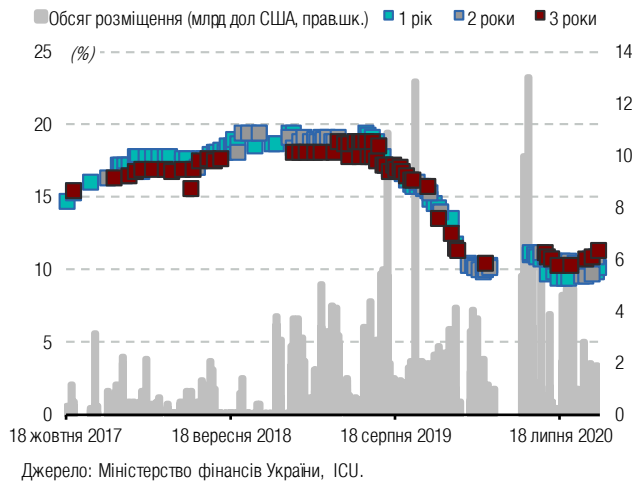
З гривневих випусків вирізнялося лише розміщення річних інструментів, де було задоволено не весь попит. Причина – досить висока ставка в одній із заявок – на 75 б.п. вище від попереднього аукціону. Але навіть відхиливши її, Мінфін підвищив ставку відсікання на 50 б.п., до 10% річних. Чималий попит був і за рівнем минулого розміщення – 9.5%, але було прийняте рішення встановити вищу (хоч і не максимально можливу) дохідність і залучити мільярд гривень.

Тож підвищення ставок триває, і воно уже зачепило і найкоротші терміни обігу. Але таке поступове підвищення дозволило збільшити і попит і залучення, що на даний момент є досить позитивним результатом. Особливо враховуючи відсутність погашень гривневих ОВДП цього тижня.

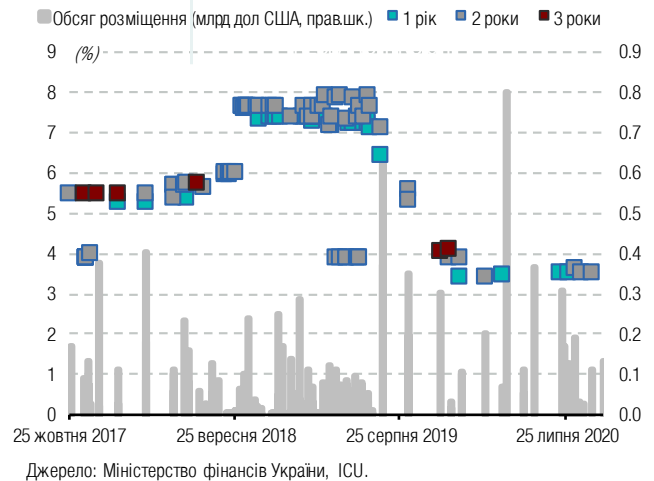
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

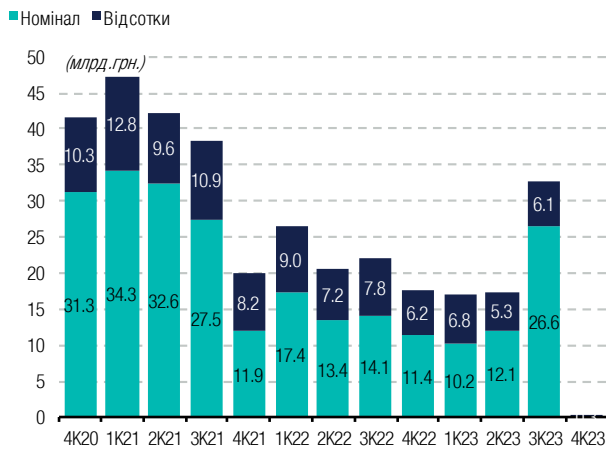


ОВДП у доларах США

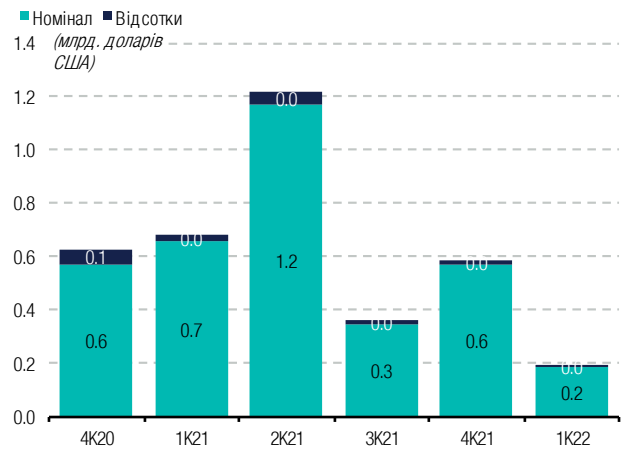


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

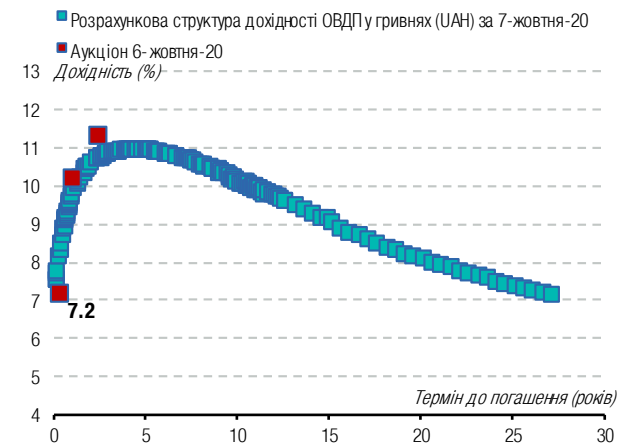


ОВДП у доларах США

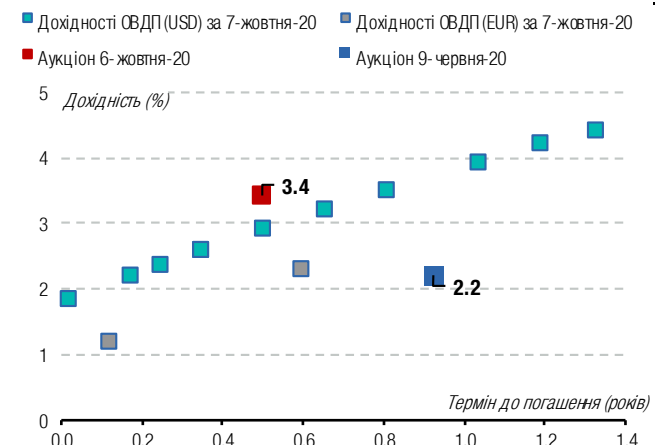


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.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.

