

Аналітика по облигаціях

Ставки за ОВДП продовжують зростати

Коментар щодо результатів аукціону

Цього тижня Міністерство фінансів майже вчетверо збільшило залучення коштів від ОВДП, що правда погодилося на підвищення ставок за усіма розміщеними випусками. Зростання ставок відбулося і за валютними облигаціями.

Проаналізуємо детально. Так, піврічні ОВДП попередній раз розміщувалися майже місяць тому і тоді до бюджету було залучено майже 2 млрд грн за ставкою 8% річних. Але за цей час відбулися неодноразові підвищення ставок за іншими інструментами. Тож учора попит був чималим, і дуже однотайним: три заявки на 5.5 млрд грн, де лише 150 млн було неконкурентного попиту, а ставки у конкурентній частині -- на рівні 9%, тобто на 100 б.п. вище, ніж місяць тому.

А от облигації з терміном обігу 12 місяців цікавили учасників розміщення значно менше. Хоч і було подано 15 заявок, обсяг попиту був меншим за півмільярда гривень. Мінімальна ставка розмістилася на рівні двотижневої давності, 10.3%, але обсяг попиту за таким рівнем був досить невеликим. Підвищення ставки до 10.5% дозволяло більш ніж удвічі збільшити обсяг розміщення, а середньозважена склала 10.42%.

Водночас, попит на дворічні облигації був ще меншим, а мінімальна ставка склала аж 11.5%, тож весь попит було відхилено.

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

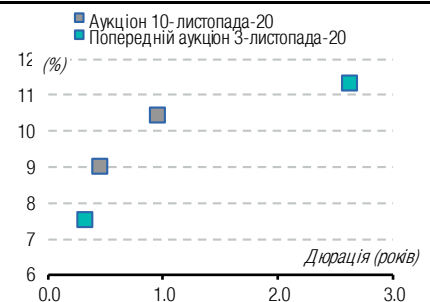
ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ²
UA4000211957	0.00	Д	28-Кві-21	5,500,000	960.22	5,281.21	5,500.00	9.00	11,606.04
UA4000213300	0.00	Д	27-Жов-21	309,315	909.15	281.21	309.32	10.42	309.32
Всього UAH				5,809,315	5,562.42	5,809.32			11,915.35
UA4000211114	3.60	ПР	3-Лют-22	81,583	1,009.55	2,315.37	2,293.45	3.64	7,625.47
Всього USD				81,583	2,315.37	2,293.45			7,625.47

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 28.11/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.

Не минуло цього разу підвищення ставок і валютні ОВДП. Мінімальна ставка зросла на 10 б.п., до 3.6%, а от максимальна була на рівні 4.5%. Тож Мінфін задовольним ту частину попиту, яка була подана за ставками не вище 3.7%, а середньозважена ставка зросла на 12 б.п., до 3.62%.

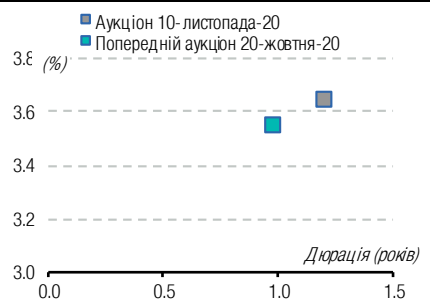
СЕРЕДА, 11 ЛИСТОПАДА 2020

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



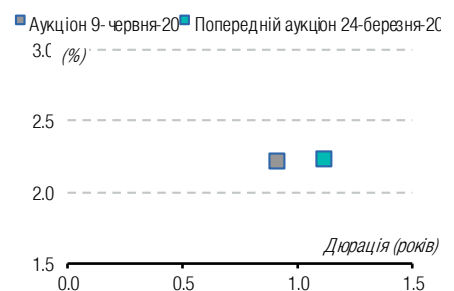
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



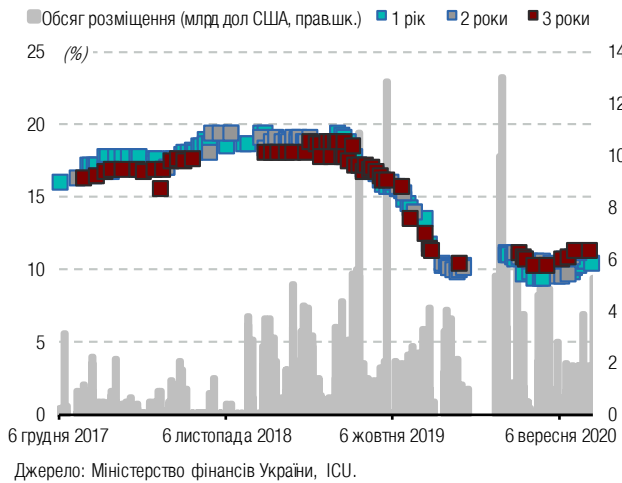
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Таким чином, крива дохідностей продовжує поступово зміщуватися все вище. І від учорашнього дня -- і за валютними ОВДП теж. Учасники ринку закладають усе більший спред у ставках за гривневими інструментами -- на випадок підвищення облікової ставки НБУ. А потреба у фінансуванні бюджету спонукає Міністерство фінансів усе більше йти назустріч попиту, підвищуючи ставки. Але відбувається це переважно там, де обсяг попиту дійсно сприяє покращенню фінансуванню бюджету. Однак це піднімає і вартість нових запозичень.

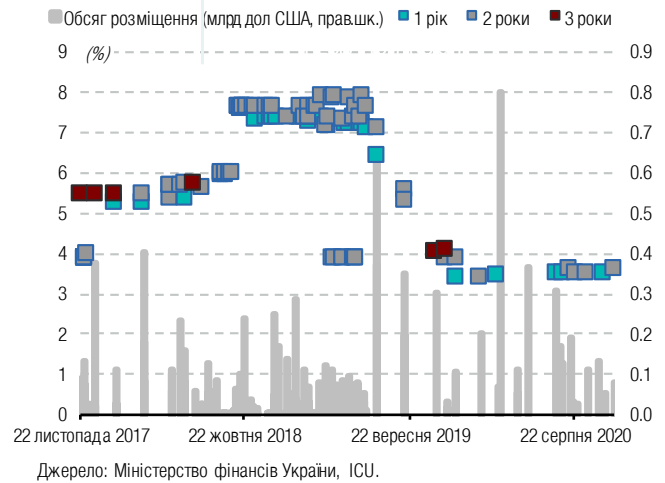
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

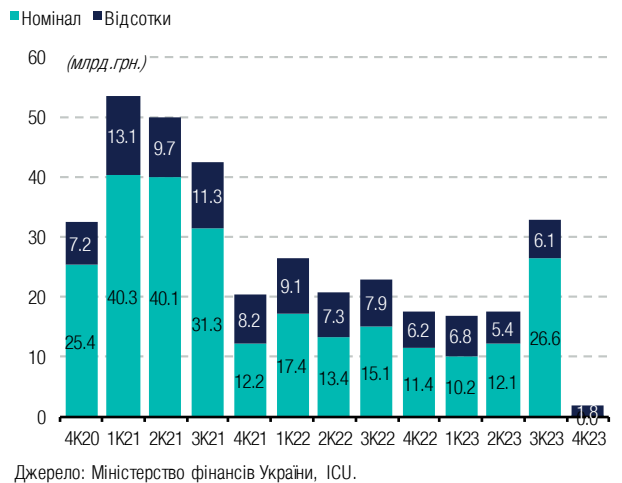


ОВДП у доларах США

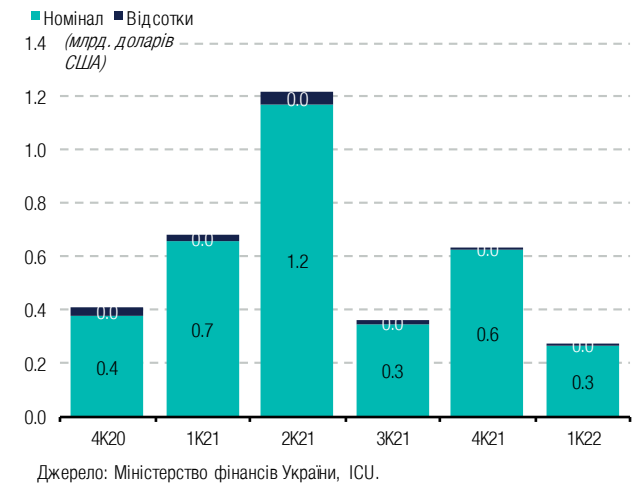


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

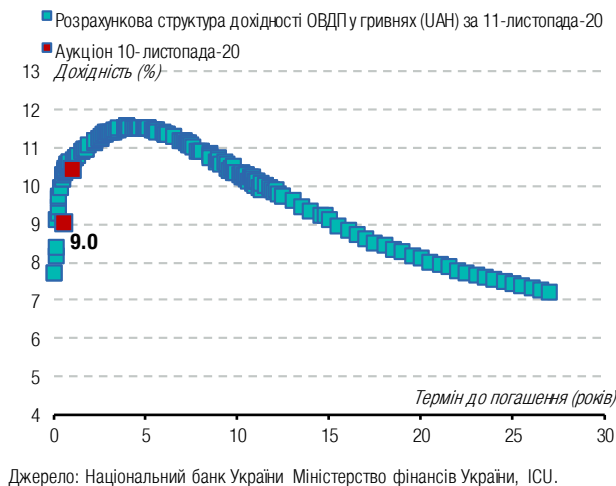


ОВДП у доларах США

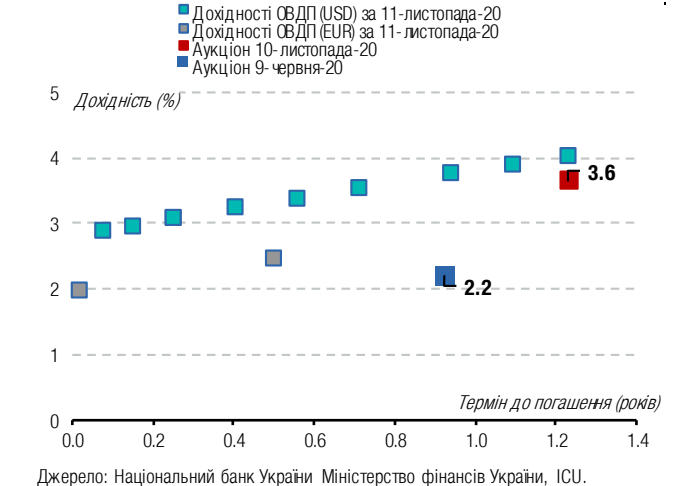


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.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.

