

Аналітика по облигаціях

Гучне завершення року

Коментар щодо результатів аукціону

На завершальному первинному аукціоні 2020 року Міністерство фінансів залучило ще 23.6 млрд грн для фінансування дефіциту бюджету, і при цьому майже не збільшило вартості залучень.

На даному аукціоні пропонувалися майже всі ті ж випуски облигацій, що і минулого тижня. Виключено було з переліку лише 4-місячні інструменти, а 10-місячні валютні ОВДП було замінено 3-місячними.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000214472	0.00	Д	17-Бер-21	5,280,729	979.34	5,171.63	5,280.73	10.00	6,897.29
UA4000214480	0.00	Д	7-Лип-21	906,352	947.27	858.56	906.35	10.75	4,311.81
UA4000214498	0.00	Д	1-Гру-21	6,393,243	902.79	5,771.75	6,393.24	11.70	12,079.65
UA4000214506	11.75	ПР	15-Чер-22	986,539	1,004.40	990.88	986.54	12.13	2,491.95
UA4000207682	9.84	ПР	15-Лют-23	653,970	998.72	653.13	653.97	12.24	4,787.79
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	616,213	991.81	611.17	616.21	12.40	4,070.10
UA4000207880	9.99	ПР	22-Тра-24	109,076	950.59	103.69	109.08	12.56	3,087.54
UA4000204150	15.84	ПР	26-Лют-25	278,365	1,165.97	324.57	278.37	12.66	41,080.41
Всього UAH				15,224,487		14,485.37	15,224.49		78,806.54
UA4000214597	0.00	Д	31-Бер-21	325,185	992.82	9,101.47	9,167.29	2.87	9,167.29
Всього USD				325,185		9,101.47	9,167.29		9,167.29

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 28.19/USD, 33.88/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.

І от саме 3-місячні валютні облигаціями вперше за тривалий час продемонстрували зниження відсоткових ставок. Востаннє такий термін обігу розміщувався ще у березні цього року, тож у порівнянні з ним учора ставка встановилася на 10 б.п. нижче, на рівні 2.9%. Хоча й обсяг учора був меншим майже утричі за березневий.

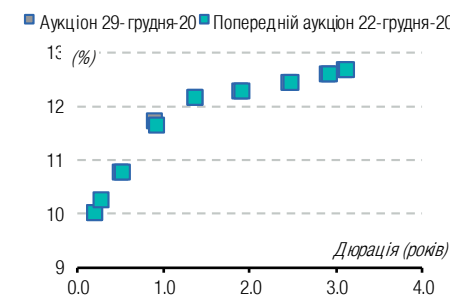
А от за гривневими паперами ставки було підвищено лише за 11-місячними ОВДП. Щоправда, підвищення було мінімальним: ставку відсікання піднято на 5 б.п., а середньозважену – на 8 б.п., обидві до рівня 11.7%.

Але щоби зберегти відсоткові ставки незмінними частину попиту довелося відхилити. Так, за піврічними облигаціями було відхилено майже 30% попиту,

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

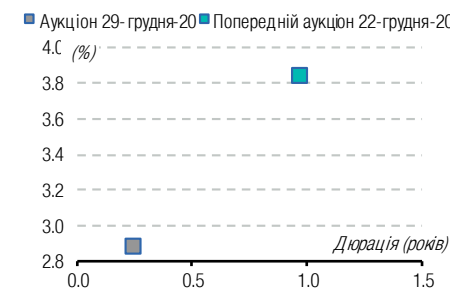
СЕРЕДА, 30 ГРУДНЯ 2020

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



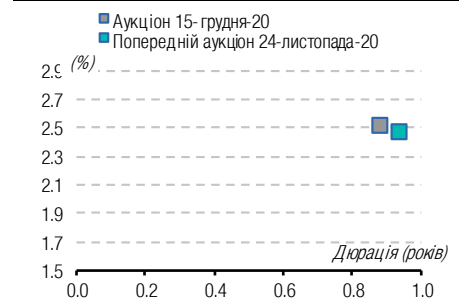
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

а за півтора- та дво-річними випусками ОВДП – трошки менше 10%.

Слід зазначити, що запозичення знову були переважно короткостроковими, з погашенням наступного року. А от довші терміни обігу, що цікавлять переважно нерезидентів – отримали невеличкий попит. Вочевидь це пов'язано зі святковим періодом та завершенням року.

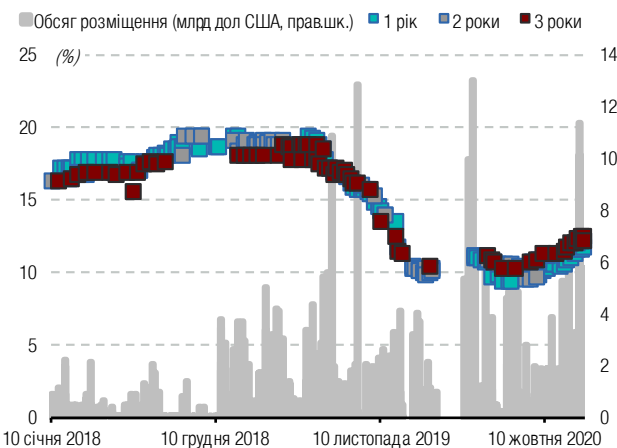
Але попри це, завершальний аукціон року виявився досить гучним: з мінімальними змінами ставок, великим обсягом позик та доволі цікавим розміщенням короткострокових валютних ОВДП, які надали бюджету порівняно недорогий ресурс і у великому обсязі.

Водночас, утримання більшості ставок на попередньому рівні може бути спробою сигналізувати ринку, що на початку наступного року активного підвищення ставок може не бути. Але, знову ж таки, все буде залежати від того, який обсяг коштів вдасться зберегти на казначейських рахунках до кінця цього року.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

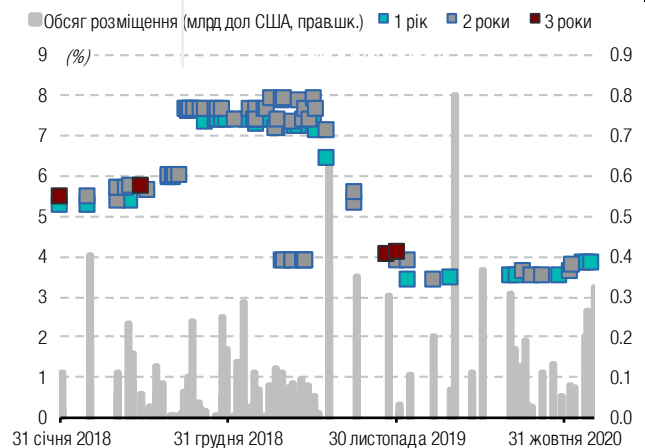
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

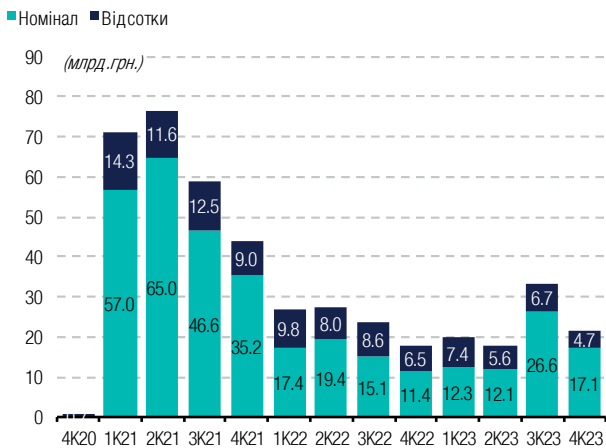
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

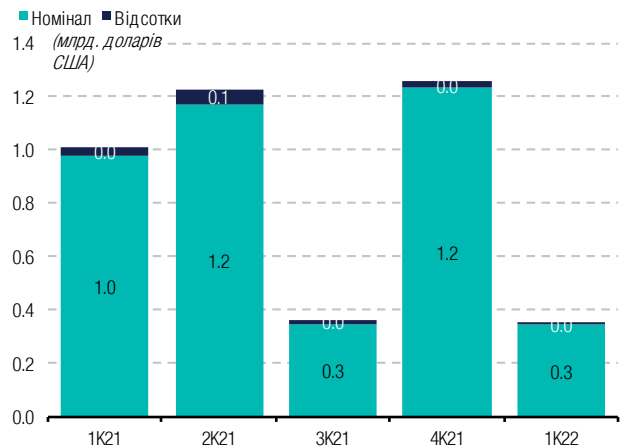
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

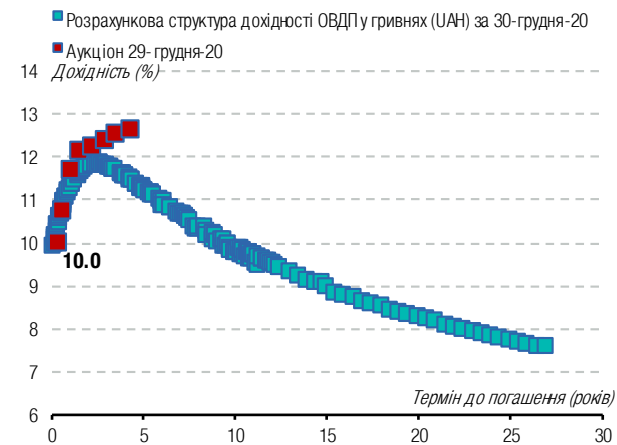
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

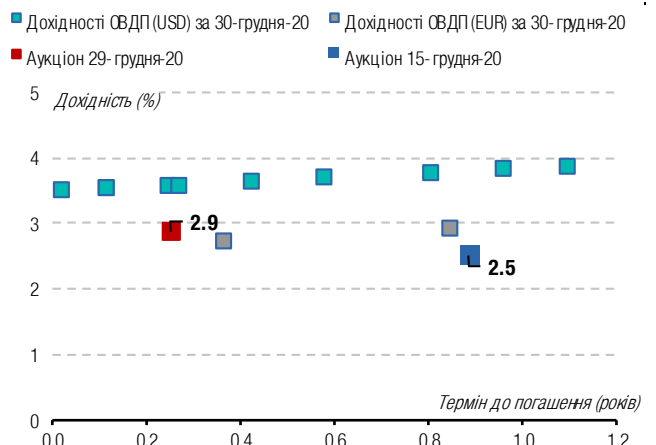
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП у доларах США, євро



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.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.

