

Аналітика по облигаціях

Інвесторам цікава гривня

Коментар з приводу результатів аукціону

Зміна набору інструментів, запропонованих учора до розміщення, не дала очікуваного результату. Пропозиція валютних ОВДП отримала незначний попит, а дві третини надходжень від аукціону сформували облигації з терміном обігу 3.5 роки.

Після консультацій з первинними дилерами, Міністерство фінансів вилучило з пропозиції 10-місячні гривневі ОВДП і збільшило пропозицію за 3-місячними. Однак попит склав лише 372.6 млн грн, і більша його частина -- за неприйнятними для емітента ставками. Із семи заявок було задоволено п'ять, зі зниженням ставки відсікання на 15 б.п., до 13.8%. А от середньозважена опустилася до 13.06%, тобто аж на 89 б.п. В результаті було розміщено тільки 52.6 млн грн ОВДП із залученням до бюджету 55.4 млн грн.

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
UA4000201727	16.25	ПР	19-Лют-20	52,583	1,052.70	55.35	52.58	13.52	1,099.75
UA4000201255	16.00	ПР	24-Тра-23	3,000,000	1,102.98	3,308.93	3,000.00	12.80	3,039.89
Всього UAH				3,052,583	3,364.28	3,052.58			4,139.64
UA4000204861	5.25	ПР	11-Лют-21	18,247	1,031.93	450.78	436.83	3.92	5,086.51
UA4000205736	4.02	ПР	16-Гру-21	34,463	1,017.34	839.35	825.04	4.13	8,007.04
Всього USD				52,710	1,290.13	1,261.88			13,093.55

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 23.94/USD, 29.6/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.

А от облигації з обігом 3.5 роки, терміном, який лише на три місяці менший від терміну обігу ОВДП, розміщених минулого тижня, -- отримали 4.1 млрд грн попиту. Щоправда, пропозиція склала усього лиш 3 млрд грн (за номіналом). Це дозволило знизити ставки, але тільки на декілька базисних пунктів: ставку відсікання на 14 б.п., до 12.5% і середньозважену -- усього лиш на 2 б.п., до 12.38% порівняно з минулим тижнем.

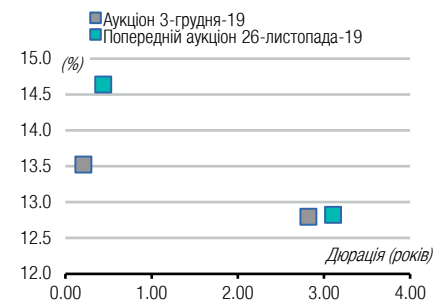
Не покращили фінансування бюджету і валютні інструменти. Попит на них склав лише \$73.1 млн, із якого, -- з незначним зниженням відсоткових ставок, -- задоволено було \$52.7 млн.

Можемо констатувати, що на даний момент інвестори зацікавлені у першу чергу

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

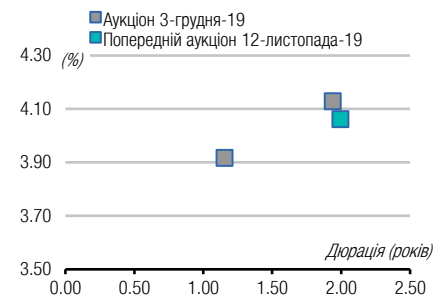
СЕРЕДА, 4 ГРУДНЯ 2019

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



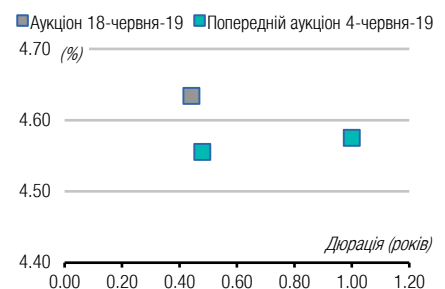
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



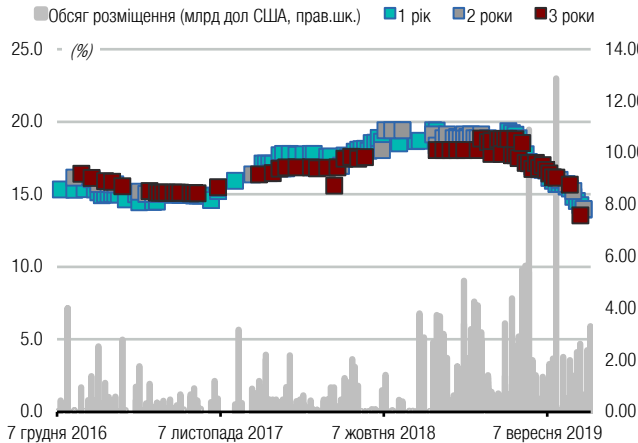
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

в гривневих облігаціях, а номіновані у доларах США не отримали значного попиту і найближчим часом можуть і надалі не користуватися популярністю. Найбільше приваблюють попит середньострокові ОВДП, які дозволяють зафіксувати вищий рівень дохідності за тиждень до перегляду облікової ставки.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

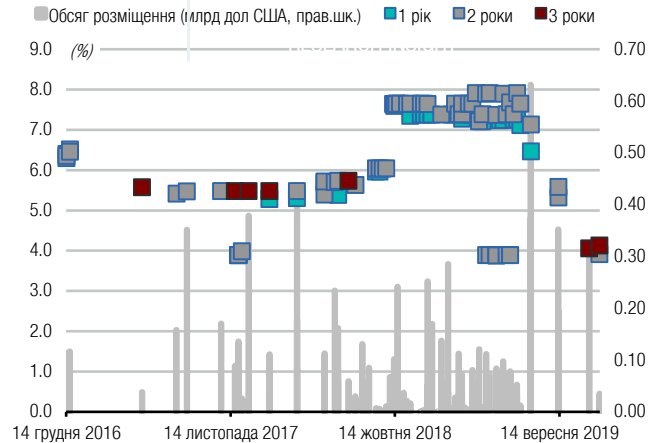
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

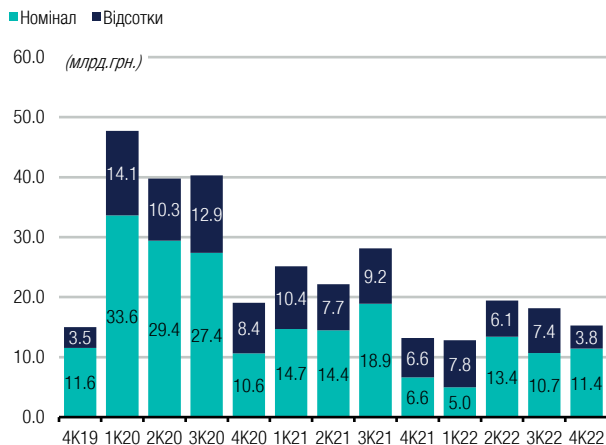
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

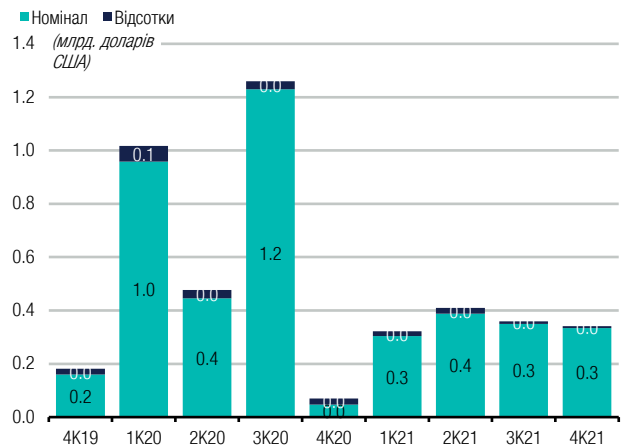
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

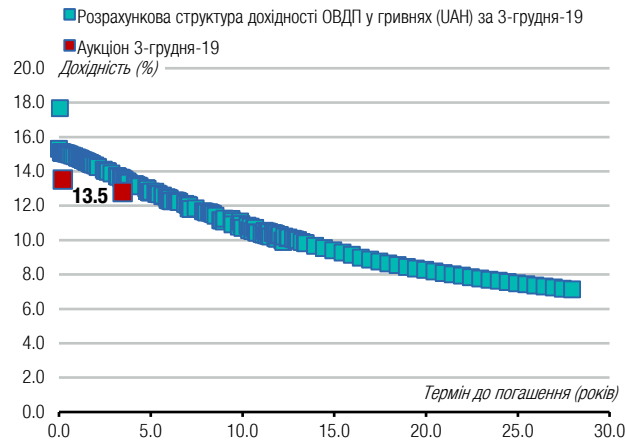
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

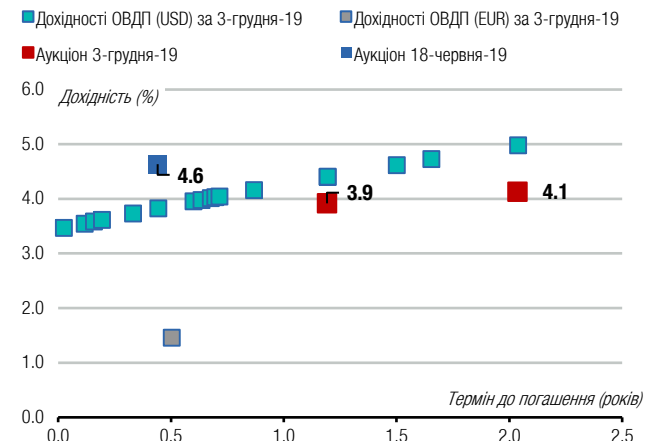
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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

Олександр Мартиненко

керівник підрозділу аналізу корпорацій, небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Михайло Демків

фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@icu.ua

Дмитро Дяченко

молодший аналітик
dmitriy.dyachenko@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.

