

Аналітика по облигаціях

Попит залишається невисоким

Коментар з приводу результатів аукціону

Учорашній аукціон знову дав можливість рефінансувати лише частину виплат і цього разу це теж стосується валютних ОВДП. Усього за даними Міністерства фінансів було залучено 4.7 млрд грн, з яких понад 3.6 млрд -- від валютних інструментів.

Попит на гривневі облигації залишається невеликим і цього разу він зріс більш ніж удвічі та склав 1.1 млрд. Переважно попит був заявлений на короткострокові інструменти, але майже четверта частина обсягу була подана на 2-річні ОВДП, тоді як наприкінці минулого року Мінфін навіть не пропонував такі строки обігу через відсутність інтересу до них. Залучених цього разу коштів буде достатньо і забезпечити всі виплати за гривневими облигаціями цього тижня, і поповнити бюджетні рахунки.

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
UA4000201388	0.00	Д	12-Чер-19	675,872	946.88	639.97	675.87	19.50	3,504.85
UA4000203301	0.00	Д	7-Сер-19	179,367	922.67	165.50	179.37	19.00	1,327.25
UA4000203244	0.00	Д	29-Січ-20	2,713	854.48	2.32	2.71	18.50	567.07
UA4000200174	15.70	ПР	20-Січ-21	254,298	978.83	248.91	254.30	18.87	1,710.67
Всього UAH				1,112,250		1,056.70	1,112.25		7,109.84
UA4000201453	0.00	Д	19-Чер-19	73,625	980.62	1,952.60	1,991.19	6.44	9,997.70
UA4000202576	0.00	Д	18-Лип-19	18,958	974.95	499.88	512.72	6.65	7,457.77
UA4000203566	0.00	Д	12-Гру-19	37,028	946.07	947.42	1,001.42	7.22	1,001.42
UA4000199491	5.40	ПР	12-Лют-20	2,625	985.35	69.95	70.99	7.38	10,194.59
UA4000201743	5.65	ПР	22-Лип-20	3,753	984.55	99.93	101.50	7.39	2,143.91
UA4000203392	7.50	ПР	11-Лют-21	4,229	1,002.84	114.70	114.37	7.65	258.79
Всього USD				140,218		3,684.47	3,792.20		31,054.18

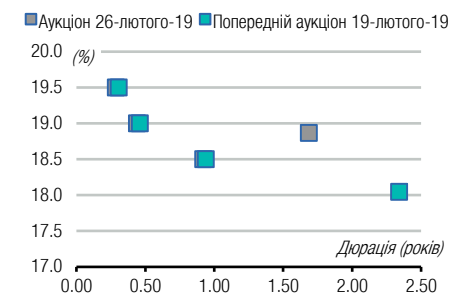
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.05/USD, 31.84/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

А от з валютними облигаціями ситуація виглядає менш позитивно. Вдруге поспіль попит значно менший ніж потреба у залученні валютних коштів. Очевидно в умовах відносної стабільності курсу гривні такий інструмент залишається менш привабливим ніж гривневі облигації, які приносять значно вищий відсотковий дохід.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

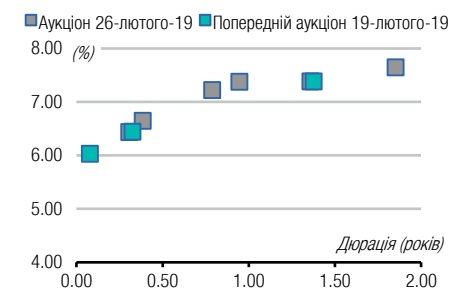
СЕРЕДА, 27 ЛЮТОГО 2019

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



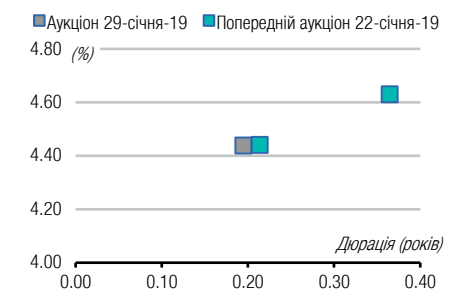
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



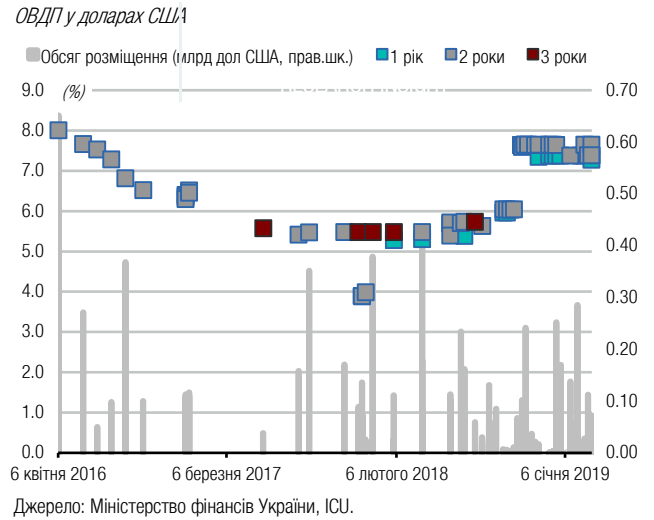
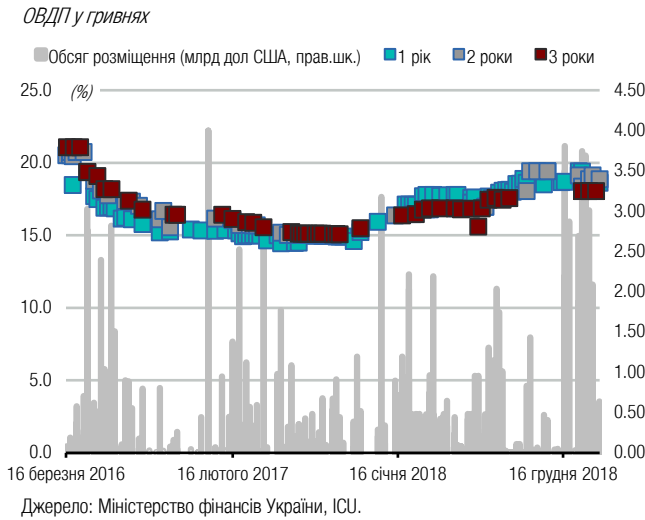
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Цього разу Мінфін відмовився від пропозицій валютних ОВДП з терміном обігу до одного місяця, що є позитивним моментом. Проте запропоновані випуски з терміном обігу від чотирьох місяців до двох років разом отримали попиту лише на \$140 млн, а це лише третина сьогоднішніх виплат.

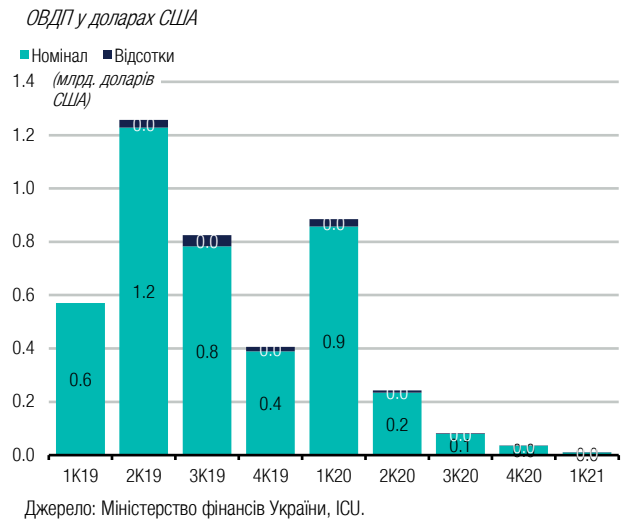
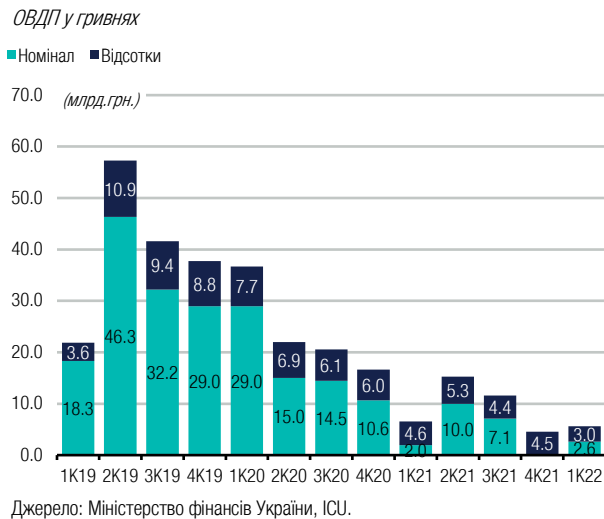
Таким чином, зберігається низький рівень рефінансування внутрішніх валютних виплат, що власне дуже схоже на минулий рік, коли у перші місяці попит на валютні ОВДП був низьким і у лютому вони навіть не пропонувались, а зріс він уже ближче до осені, паралельно з ослабленням курсу гривні. Тому залучення позик з використанням гарантії Світового банку стає ще більш актуальним і необхідним для забезпечення Уряду валютними коштами для поточних виплат.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

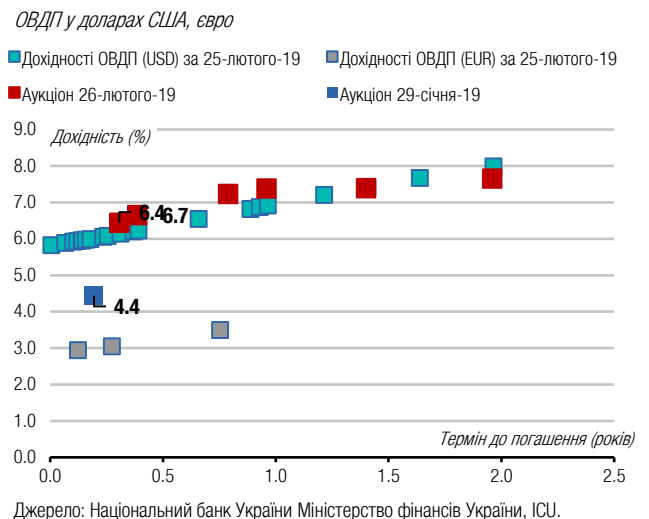
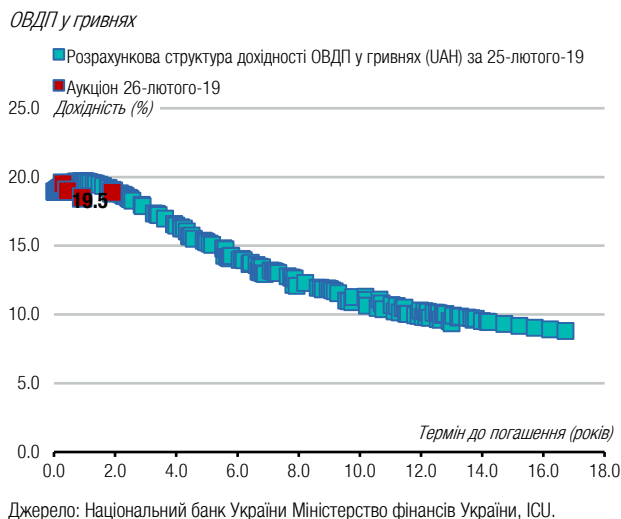
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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



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



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



ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий партнер
makar.paseniuk@icu.ua

Роман Нікітов, ACCA директор
roman.nikitov@icu.ua

Руслан Кільмухаметов, директор
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Юрій Камарицький, віце-президент
yuriy.kamarytskyi@icu.ua

Руслан Патлавський, директор
ruslan.patlavsky@icu.ua

УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ

Григорій Овчаренко,
директор, управління активами
Grigoriy.Ovcharenko@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий партнер
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Бєляєв
трейдер, ЦП з фіксованим доходом
sergiy.byelyayev@icu.ua

Віталій Сівач
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти
vitaliy.sivach@icu.ua

Влад Сінані, директор
стратегічний та корпоративний розвиток
vlad.sinani@icu.ua

Євгенія Грищенко
продаж ЦП з фіксованим доходом
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchyshen@icu.ua

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

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

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

Дмитро Дяченко
молодший аналітик
dmitriy.dyachenko@icu.ua

Артем Гладченко
молодший аналітик
artem.gladchenko@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.

