

Аналітика по облигаціях

Гривневі ОВДП у фаворі

Коментар з приводу результатів аукціону

Попит на гривневі облигації залишається високим, що дозволяє Мінфіну залучати значно більші обсяги коштів, ніж потрібно сплатити. Великою мірою на це можуть впливати нерезиденти, які за попередні кілька тижнів придбали понад 8 млрд грн ОВДП і учора могли ще збільшити обсяг портфелю.

Загальний обсяг залучених учора коштів склав 8.2 млрд грн і лише 0.5 млрд (в еквіваленті) склали надходження у валюті. Перевага середньострокових інструментів не відновились, але із загального обсягу залучених гривневих коштів ці облигації принесли понад ¼ усіх надходжень. А ще майже мільярд гривень було залучено терміном на один рік. Тож тенденція до подовження терміну запозичень зберігається, хоч і 4-місячні облигації цього разу знову переважали.

Відсоткові ставки за ОВДП зберігаються на звичних рівнях, хоча мають місце окремі невеликі заявки як із вищими, так і з нижчими рівнями дохідностей. Вищі ставки звично були відхилені, оскільки несуттєво впливали на обсяги запозичень, а нижчі також мали незначні обсяги, тому суттєво на середньозважену вартість запозичень не вплинули.

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

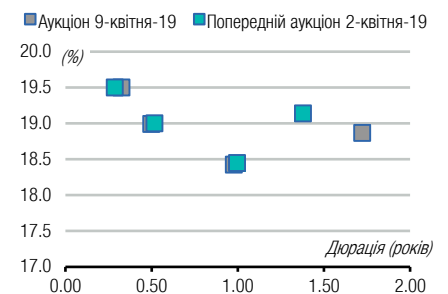
ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000203301	0.00	Д	7-Сер-19	4,526,791	940.22	4,256.18	4,526.79	19.50	5,889.89
UA4000203624	0.00	Д	9-Жов-19	656,527	913.50	599.73	656.53	18.99	2,968.08
UA4000203749	0.00	Д	1-Кві-20	1,098,905	847.29	931.09	1,098.91	18.43	3,628.12
UA4000203723	18.00	ПР	24-Бер-21	1,927,597	1,006.65	1,940.42	1,927.60	18.87	4,003.85
Всього UAH				8,209,820	7,727.43	8,209.82			16,489.94
UA4000203764	0.00	Д	2-Кві-20	10,071	933.95	251.34	269.12	7.21	298.35
UA4000201743	5.65	ПР	22-Лип-20	4,103	992.67	108.84	109.64	7.39	2,227.95
Всього USD				14,174	360.18	378.76			2,526.30
UA4000200711	4.12	ПР	27-Лис-19	2,541	1,012.17	77.41	76.48	4.64	8,609.70
Всього EUR				2,541	77.41	76.48			8,609.70

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.72/USD, 30.1/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.

За валютними облигаціями було рефінансовано лише невелику частину

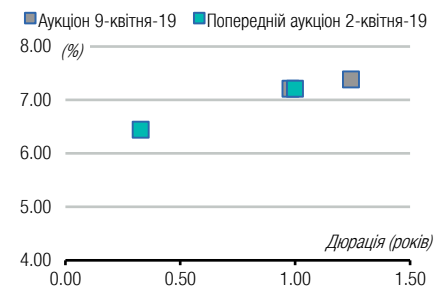
СЕРЕДА, 10 КВІТНЯ 2019

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



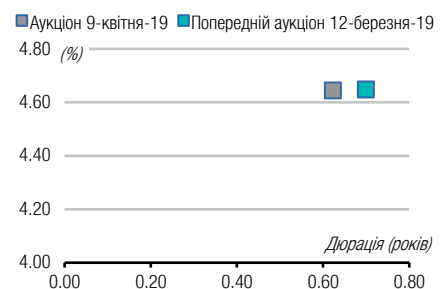
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

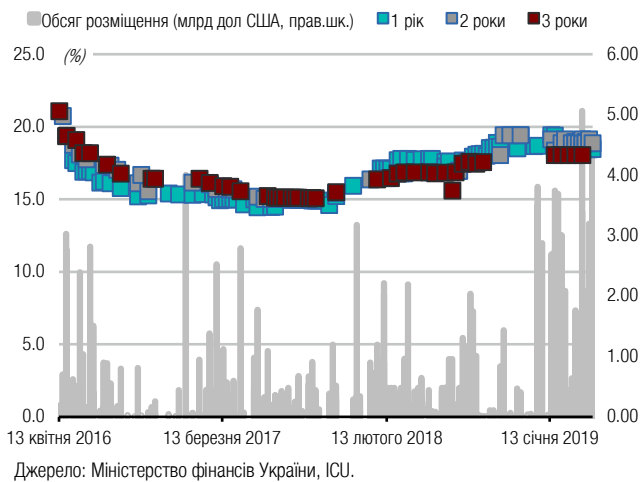
виплат. За цими інструментами важливу роль відіграє реінвестування, тож неспівпадіння грошових потоків з оплати за нові ОВДП із отриманням виплат могли стати визначальними при формуванні попиту. Тому на наступному тижні, -- коли залучення валютних коштів буде ще більш актуальним, -- збільшення попиту може бути досить реальним. Особливо якщо буде запропоновано новий короткий випуск, на відміну від річних ОВДП, запропонованих учора.

Загалом аукціон знову був позитивним для бюджету, забезпечивши достатній обсяг фінансування та зберігши тенденцію до використання середньострокових інструментів. Важливим є те, що переважають гривневі ОВДП, а попит включає заявки із рівнями ставок, які відрізняються від ставок відсікання на попередніх розміщеннях як в один так і в інший бік. Це свідчить про те, що окремі учасники ринку вже готові до ймовірної зміни облікової ставки, яку може бути знижено через два тижні. Але скидається на те, що емітент залишається непорушним, оскільки зниження ставок на цьому етапі суттєво зменшить обсяги фінансування.

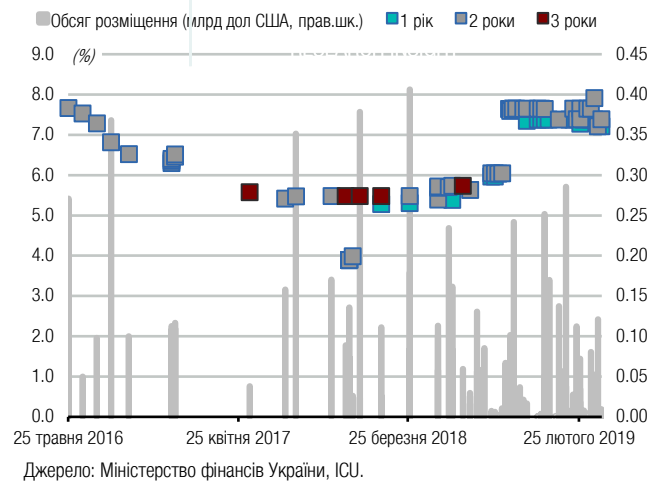
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

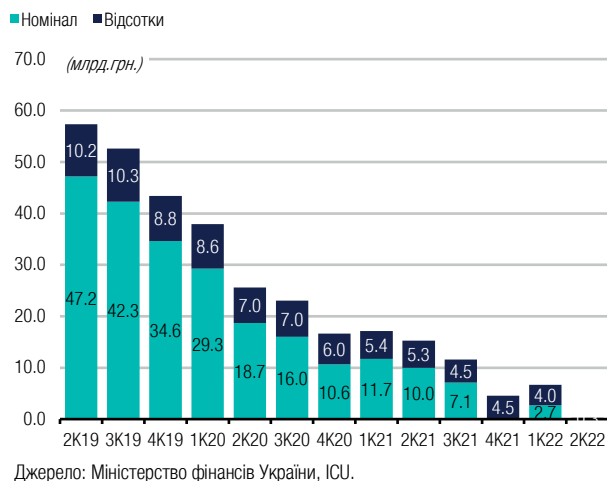


ОВДП у доларах США

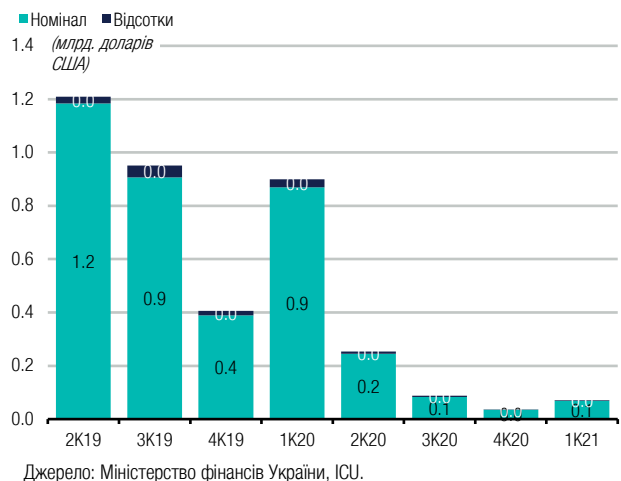


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

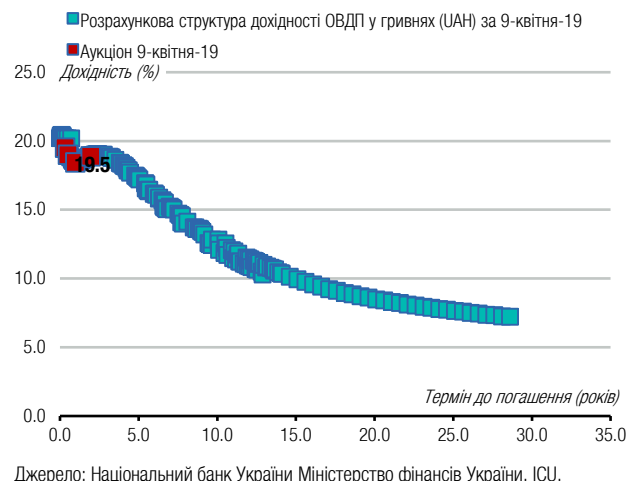


ОВДП у доларах США

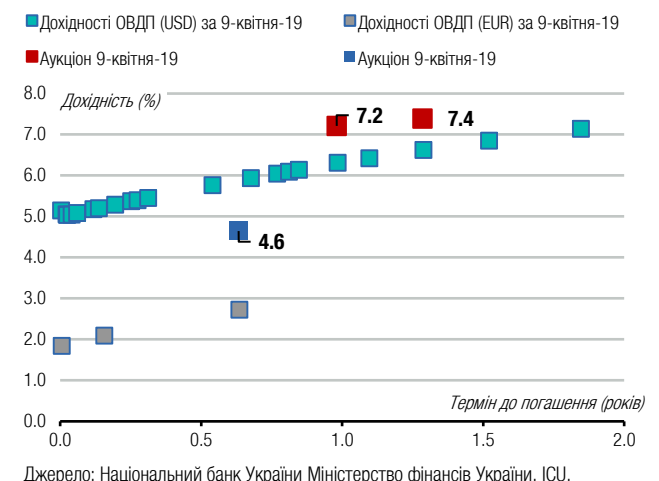


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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



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 Беляєв
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.

