

Аналітика по облигаціях

Незначні зміни у відсоткових ставках

Коментар щодо результатів аукціону

Попит на первинному ринку зменшився, змусивши Міністерство фінансів навіть трошки підвищити відсоткові ставки за гривневими облигаціями. Обсяг залучень скоротився до 2.5 млрд грн, з яких 0.8 млрд (або \$30.9 млн) було отримано у валюті.

Піврічні ОВДП знову придбав лише один банк, але щоби залучити від нього мільярд гривень емітенту довелося підвищити ставки на 8 б.п., до 7.82%, тоді як інший учасник узагалі хотів ставку 10% у заявці на 100 млн грн за номіналом. Але на таке підвищення, звісно, ніхто не погодився.

Підвищилася ставка відсікання і за 2-річним випуском облигацій -- на 5 б.п., до 10.25%. Щоправда, тут було вже 12 заявок, і лише дві з них на майже 106 млн було відхилено, оскільки ставки в них сягали 13% річних. Але серед задоволеного попиту мінімальна ставка виявилася на рівні 10%, і завдяки цьому (а також чималому обсягу попиту) середньозважена ставка знизилася на 6 б.п. порівняно з попереднім аналогічним розміщенням -- до 10.14%.

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 ³
UA4000209373	0.00	Д	24-Лют-21	1,040,000	961.08	999.52	1,040.00	7.82	10,561.56
UA4000204572	16.06	ПР	3-Сер-22	598,500	1,109.06	663.77	598.50	10.42	8,190.07
Всього UAH				1,638,500		1,663.29	1,638.50		18,751.63
UA4000207898	3.39	ПР	8-Кві-21	30,534	1,012.36	843.96	833.66	3.41	6,294.18
Всього USD				30,534		843.96	833.66		6,294.18

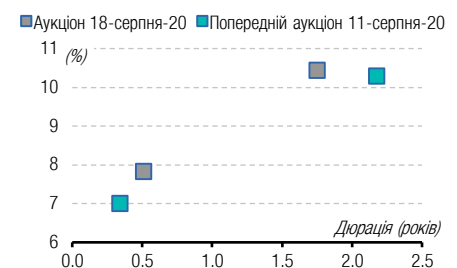
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.3/USD, 30.23/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Не змінилися ставки лише за валютними ОВДП, хоча попит і залучення теж значно зменшилися. 23 з 26 заявок було задоволено учора, а відхилено лише \$1.4 млн попиту зі ставкою 4%. Тут, на відміну від гривневих, попит майже наполовину складався з неконкурентних заявок. Очевидно покупці не хотіли ризикувати, а бажали придбати ОВДП незалежно від рішення Мінфіну стосовно ставок.

Скорочення попиту було очікуваним, адже грудень зазвичай досить складний

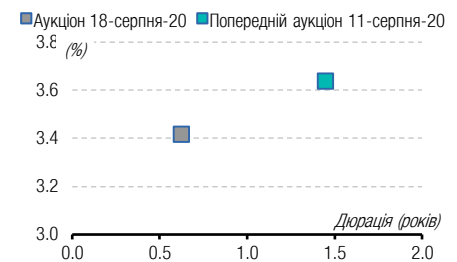
СЕРЕДА, 19 СЕРПНЯ 2020

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



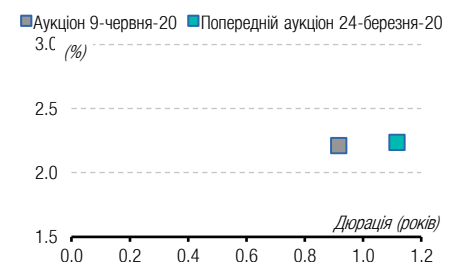
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



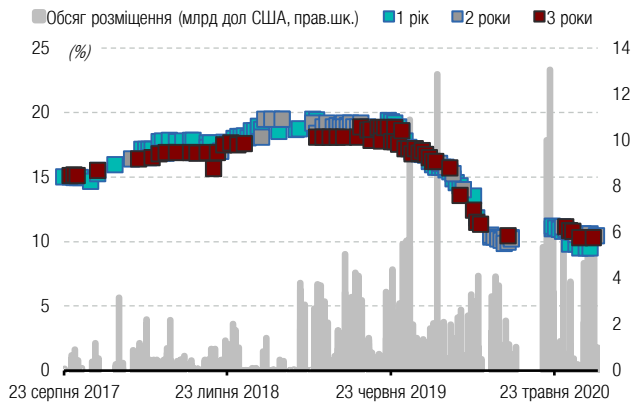
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

у частині гривневої ліквідності, і банки не поспішають вкладатися у більш довгі терміни обігу. Тому у порівнянні з 3-місячним випуском вони і були більш стримані у заявках і віддали перевагу вторинному ринку – як у пошуках коротших інструментів, так і можливості купити довші випуски з вищою доходністю.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

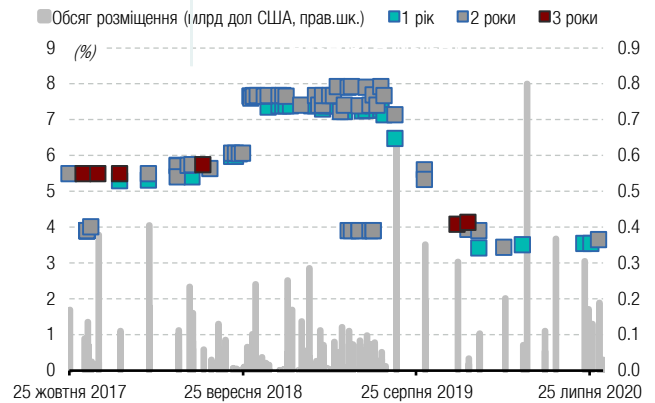
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

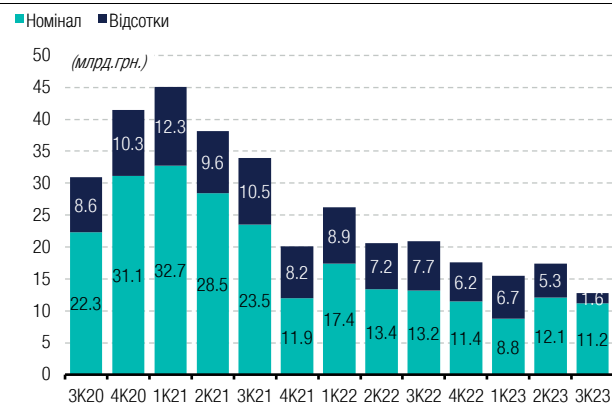
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

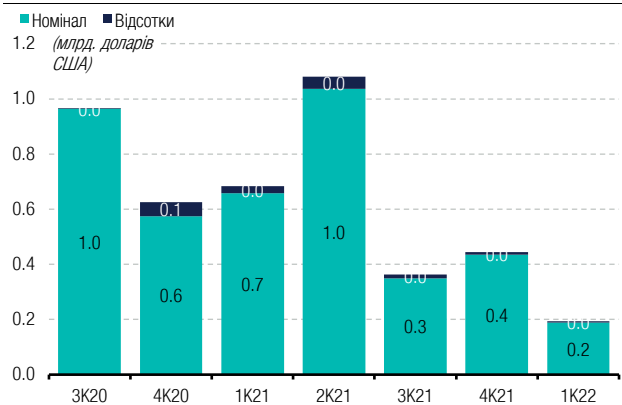
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

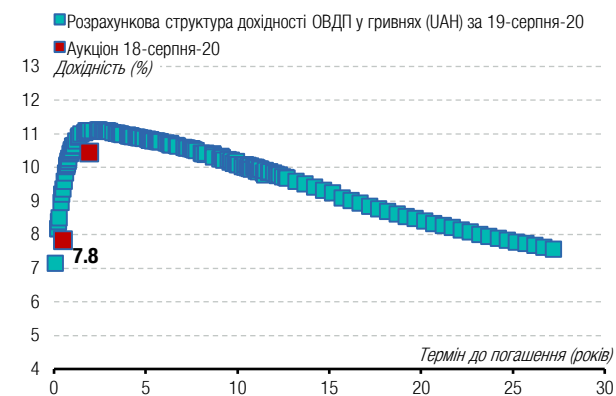
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

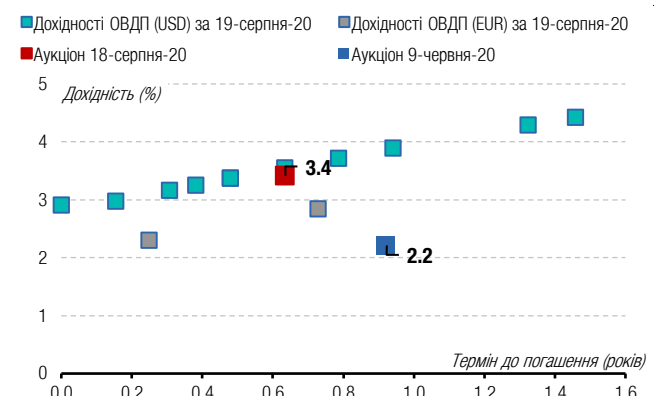
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.kotovyich@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.

