

Аналітика по облигаціях

Обсяги позик скоротилися

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів відмовилося задовольнити майже весь попит на гривневі облигації, чим зберегло відсоткові ставки незмінними, але залучило до бюджету лише 894 млн грн. Лівову частку коштів знову забезпечили валютні інструменти, цього разу на суму \$29.8 млн тобто 816 млн грн.

Придбати гривневі ОВДП з погашенням у грудні було аж чотири охочих учасники, проте лише один з них подав заявку за рівнем дохідності минулого аукціону – 7% річних. Ще два учасники – зі ставками вище цього рівня. Тож емітент відмовився задовольняти решту конкурентних заявок і розмістив лише 80.2 млн грн облигацій за номіналом, з яких 11.2 млн – за неконкурентною заявкою. Тому фактично із 1.2 млрд грн попиту було відхилено майже весь обсяг.

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
UA4000210769	0.00	Д	16-Гру-20	80,151	978.97	78.47	80.15	7.00	10,130.15
Всього UAH				80,151		78.47	80.15		10,130.15
UA4000211502	3.50	ПР	21-Жов-21	29,431	1,012.08	815.36	805.63	3.53	805.63
Всього USD				29,431		815.36	805.63		805.63

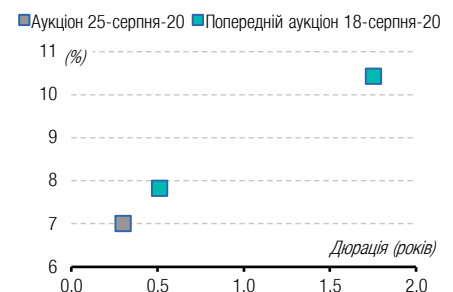
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.37/USD, 30.23/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Водночас за валютними ОВДП було відхилено лише дві заявки із досить невеликим обсягом у \$0.9 млн, а розміщено було \$29.4 млн за номіналом, де більше половини – неконкурентного попиту. І тут теж емітент не захотів підвищити відсоткові ставки. Ставка відсікання залишилася незмінною у порівнянні з аналогічним терміном обігу, розміщеним у лютому цього року. Хоча мусимо відзначити, що середньозважена ставка зросла на 11 б.п., до 3.5%, рівня аналогічного до ставки відсікання.

Таким чином до бюджету вдалося залучити лише невеликий обсяг коштів. Попит не був активним, оскільки цього тижня банкам ще потрібно забезпечити сплату щомісячних податкових платежів. А виплати основної суми боргу у серпні вже не відбуватимуться, тож рефінансувати нема що. Тому низька активність доволі логічна і певна активізація може відбутися вже у вересні, коли Мінфін потребуватиме поповнення рахунків після чималих виплат, а інвестори отримуватимуть нові виплати у гривні, що можуть бути частково реінвестовані у нові інструменти.

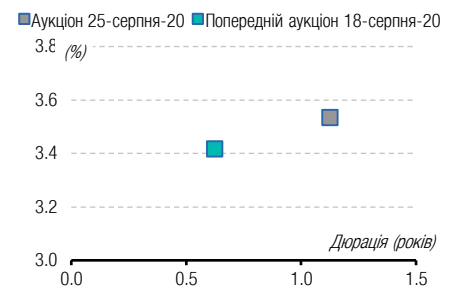
СЕРЕДА, 26 СЕРПНЯ 2020

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



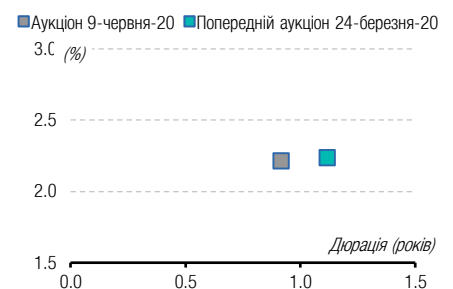
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

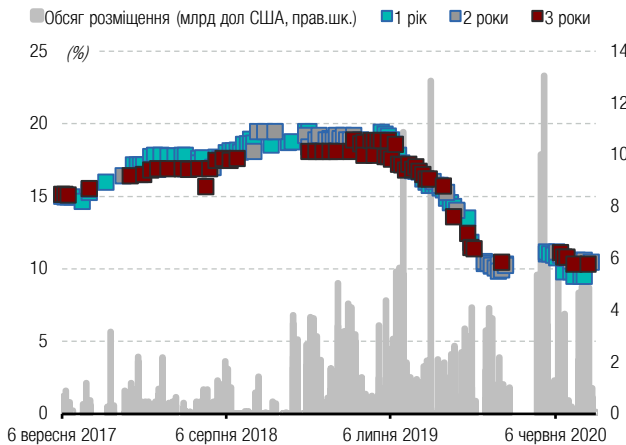


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

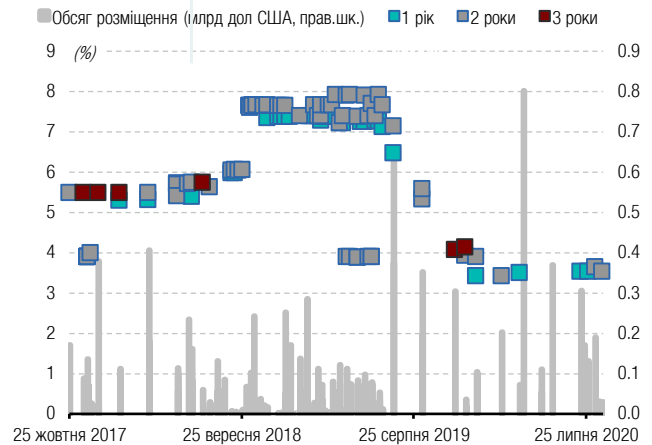
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

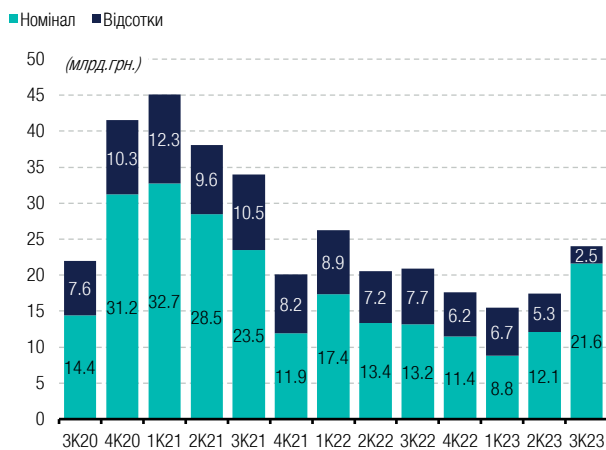
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

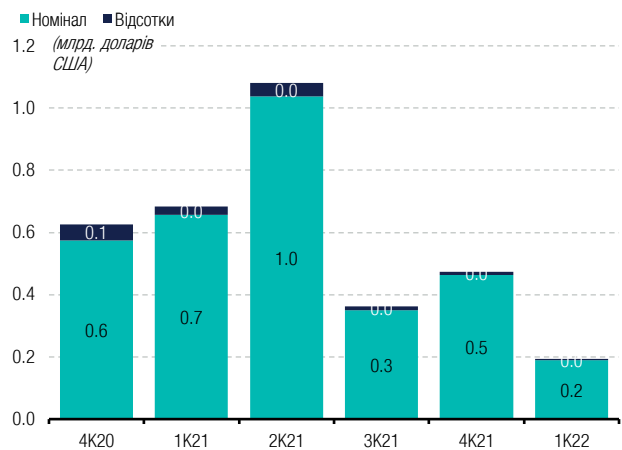
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

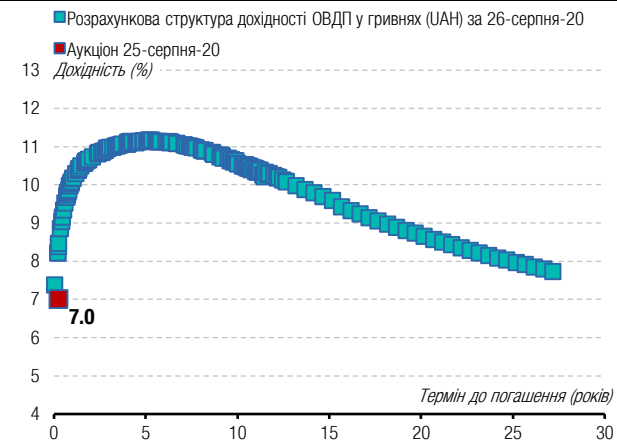
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

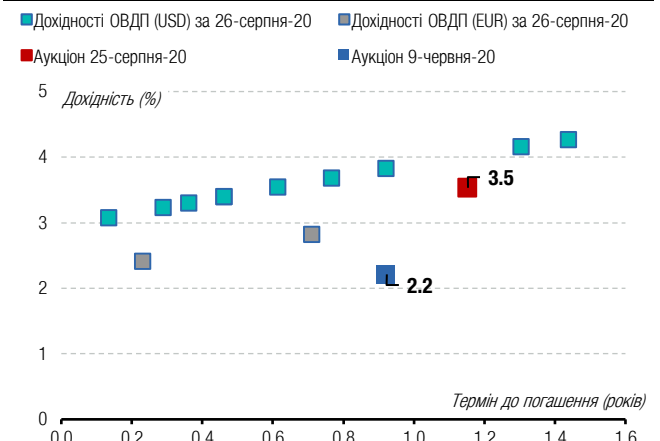
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

