

Аналітика по облигаціях

Підвищення ставок не допомогло

Коментар щодо результатів аукціону

Цього тижня Міністерство фінансів знову підвищило відсоткові ставки за ОВДП, але це не допомогло збільшити залучення коштів до бюджету. Обсяг учорашніх залучень склав лише 2.5 млрд грн після майже 7.9 млрд тижнем раніше.

Мабуть, найбільше на такий результат вплинула відсутність серед запропонованих випусків облигацій найбільш короткострокових інструментів -- з терміном обігу від трьох до шести місяців. А решта випусків традиційно не користуються високим попитом серед інвесторів. Хоча треба зазначити, що він був трошки більшим, ніж на аналогічні випуски на попередніх розміщеннях.

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
UA4000213300	0.00	Д	27-Жов-21	328,053	910.19	298.59	328.05	10.50	637.37
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	75,285	1,000.41	75.32	75.29	11.44	78.08
Всього UAH				403,338		373.91	403.34		715.45
UA4000211114	3.60	ПР	3-Лют-22	75,315	1,008.38	2,135.46	2,117.71	3.80	9,744.86
Всього USD				75,315		2,135.46	2,117.71		9,744.86

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 28.12/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.

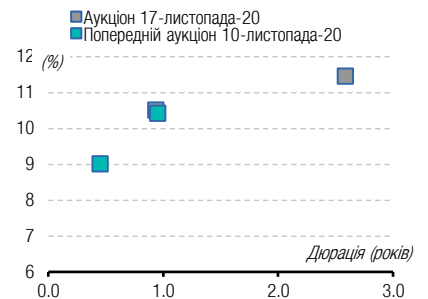
Так, за річними ОВДП попит трохи збільшився, а ставки у частині конкурентних заявок відповідали ставці відсікання минулого аукціону. З 18 заявок Мінфін задовольнив 11 і всі задоволені конкурентні заявки були на рівні 10.5%, який цього разу виявився мінімальним.

Майже утричі зріс попит за 3-річними інструментами, але навіть з цим зростанням він був менше за півмільярда гривень. Щоправда, разом з обсягом піднялися і ставки у заявках. Одразу на 15 б.п., до 11.1%, збільшився рівень мінімальної ставки у попиті, -- тож саме він і став рівнем відсікання та середньозваженої ставки.

І вдруге поспіль було підвищено ставки за валютними ОВДП, хоча мінімальна і залишилася аналогічною ставці відсікання тиждень тому. Проте обсяг, вочевидь, був невеликим. Цього разу ставку відсікання встановлено на рівні 3.8%, що на 10 б.п. вище, ніж тижнем раніше. А от середньозважена зросла одразу на 15 б.п., до 3.77%. що свідчить про те, що попит зосередився переважно на рівні 3.8% і

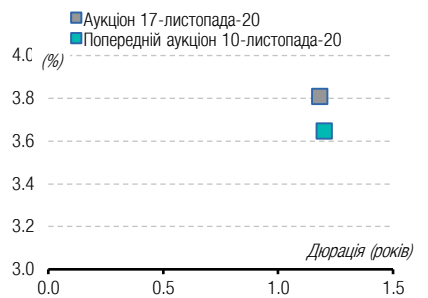
СЕРЕДА, 18 ЛИСТОПАДА 2020

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



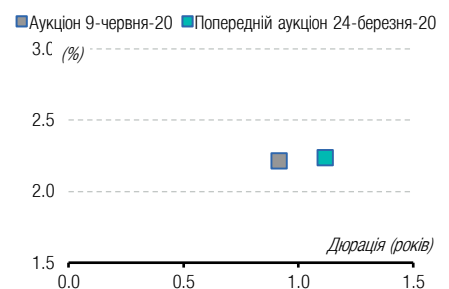
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

саме це і стало причиною цього рівня ставки для відсікання.

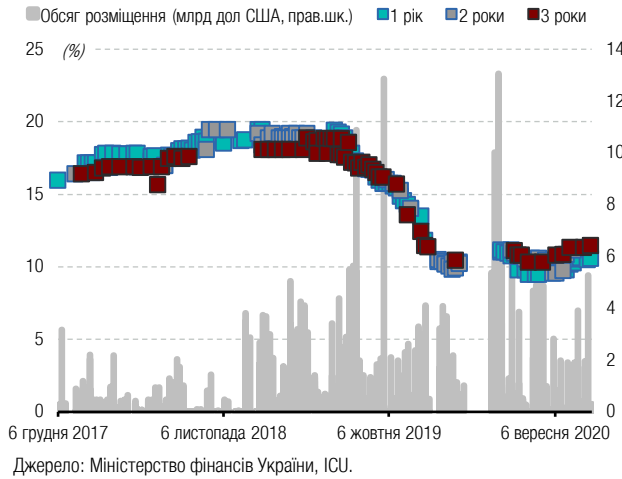
Таким чином, здорожчання запозичень триває, але попри це, чималі обсяги кредитів рефінансування, видані НБУ минулого тижня, не були спрямовані на придбання нових інструментів і фінансування бюджету. І саме тут могла зіграти свою роль відсутність найкоротших ОВДП, адже якраз вони найбільш цікаві банкам.

Проте залучення може покращитися наступного тижня, коли відбуватимуться погашення облігацій і частину коштів може бути реінвестовано у нові папери.

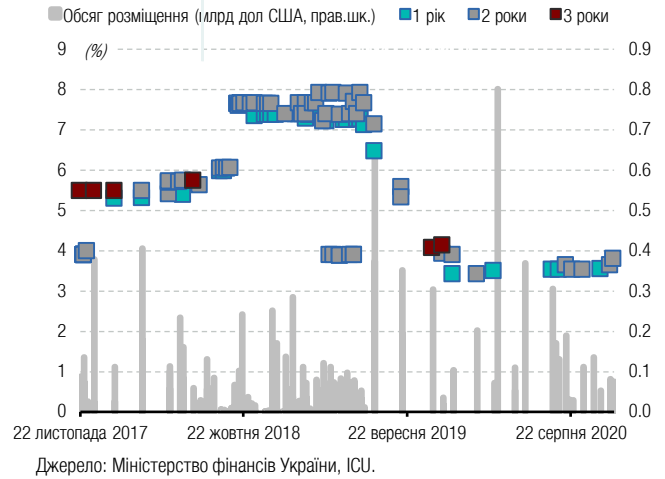
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

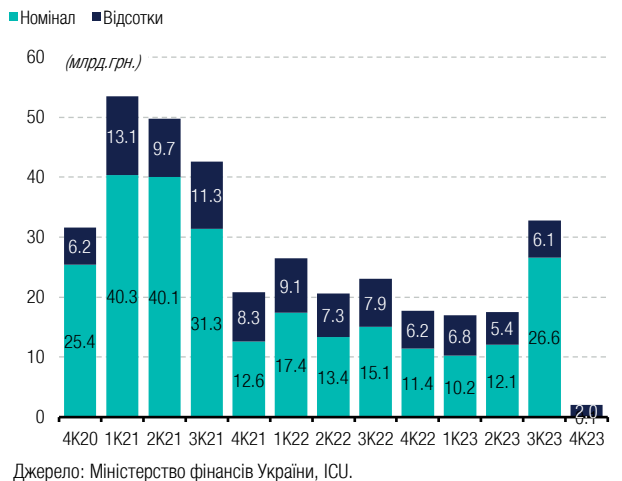


ОВДП у доларах США

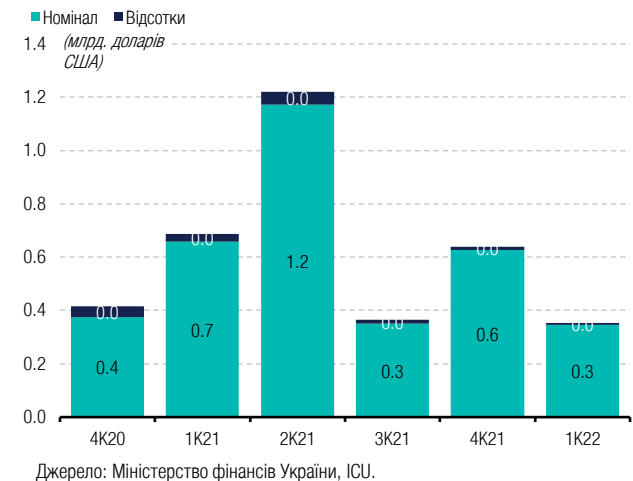


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

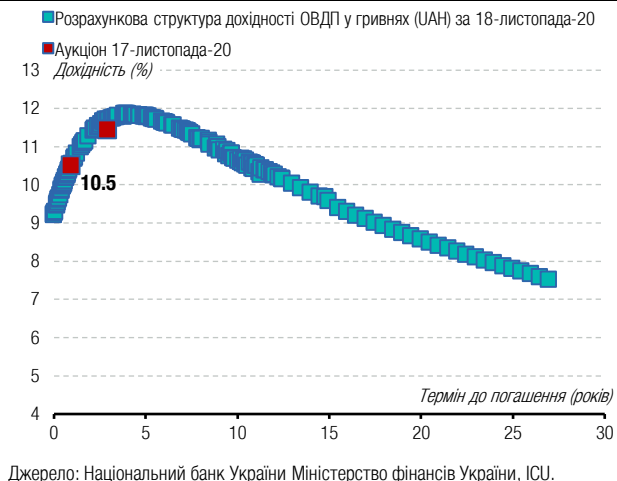


ОВДП у доларах США

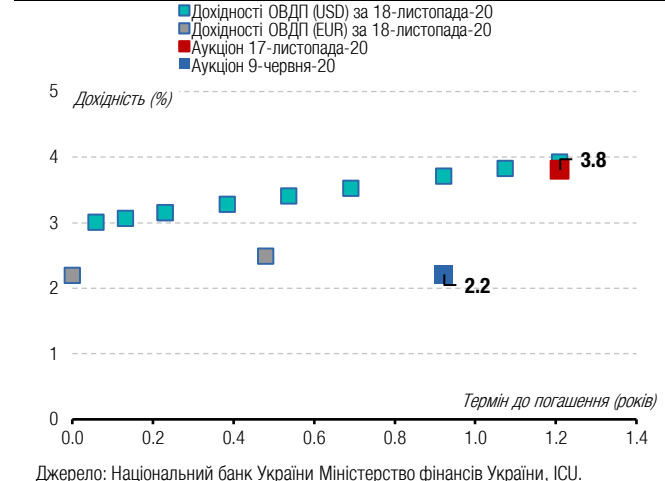


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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



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.

