

Аналітика по облигаціях

Мінфін знижує дохідність

Коментар з приводу результатів аукціону

Сьогодні Мінфін вирішив скористатися нагодою і знизити дохідність за 2-річними і 3-річними облигаціями. При цьому було відхилено значну частину попиту за цими випусками, а також відхилено весь попит за короткостроковими облигаціями. Загалом, Міністерство фінансів відхилило понад 33% заявленого попиту (за номінальною вартістю).

Попит на піврічні та 6-місячні облигації був незначним: 11 млн та 27.16 млн гривень відповідно. А ставки були тими ж, що і в попередні розміщення: 15.10% та 15.20% відповідно. Однак Мінфін вирішив продемонструвати бажання знизити вартість запозичень, тож всі три заявки було відхилено.

Що ж стосується середньострокових облигацій, то попит був у великих обсягах, однак кількість заявок від учасників надзвичайною не була. Враховуючи неконкурентний попит в обсязі 150 млн грн, на 2-річні облигації було подано чотири заявки на загальну суму 460 млн грн з доходностями 15.40-15.50%. З них Міністерство фінансів задовольнило лише дві, одна з яких була неконкурентною, за мінімальною ставкою. При цьому, на 3-річні облигації було подано сім заявок на загальну суму 2.05 млрд гривень (зі ставками 14.49-15.75%), але Мінфін задовольнив лише чотири з них - за ставкою 15.49%. Загальний обсяг задоволеного попиту за 3-річними ОВДП склав 1.36 млрд гривень, з яких 350 млн було неконкурентного попиту.

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

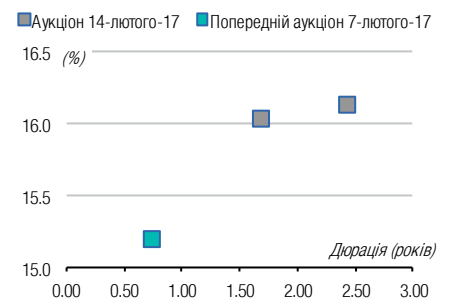
ISIN	Ставка купону лата (%)	Вип-погашення	Дата	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ноість ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000196562	15.50	ПР	2-Янв-19	350,000	1,018.96	356.64	350.00	16.04	410.00
UA4000196620	15.74	ПР	15-Янв-20	1,358,950	1,017.43	1,382.64	1,358.95	16.14	2,305.87
Всього				1,708,950		1,739.27	1,708.95		2,715.87

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті по ринковому курсу грн/дол США ;[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 купону. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

У підсумку Мінфін залучив 1.74 млрд гривень, що є досить великим обсягом для цього року, - і при цьому відбулось суттєве зниження ставок за запозиченнями. Наразі великий попит на найдовші з запропонованих облигацій формується на очікуваннях подальшого зниження облікової ставки НБУ, що може відбутись на початку березня (а також на тому, що 3-річні облигації пропонуватимуться аж через місяць). Крім того, сьогоднішнє рішення Мінфіну дає сигнал для державних банків щодо вартості розміщення вільного ресурсу, що формується депозитами місцевих бюджетів. Тому вже наступного тижня може відбутись зниження ставок і за короткими ОВДП.

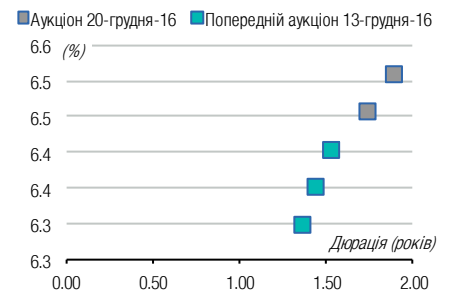
ВІВТОРОК, 14 ЛЮТОГО 2017

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

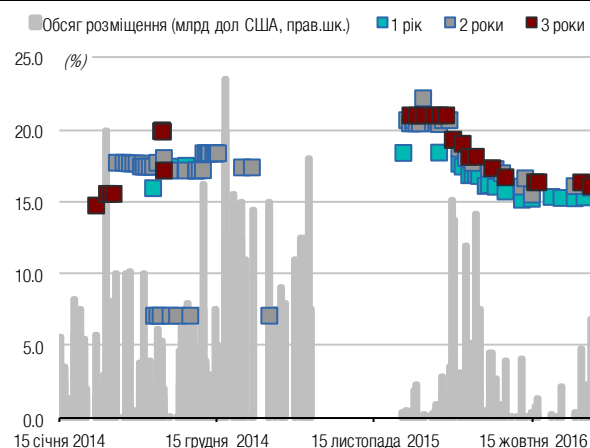


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

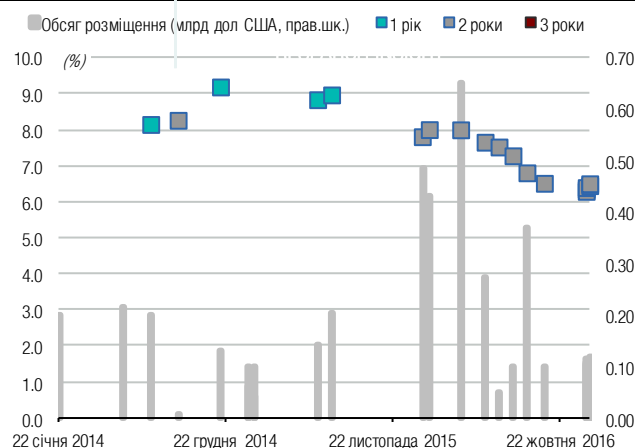
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених кштів (млрд. одиниць валюти) та дохідності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

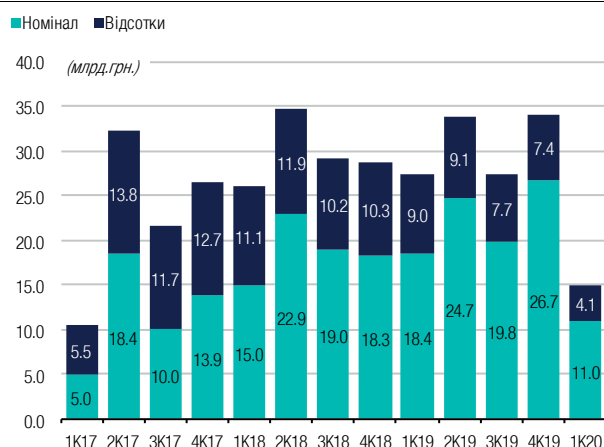
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

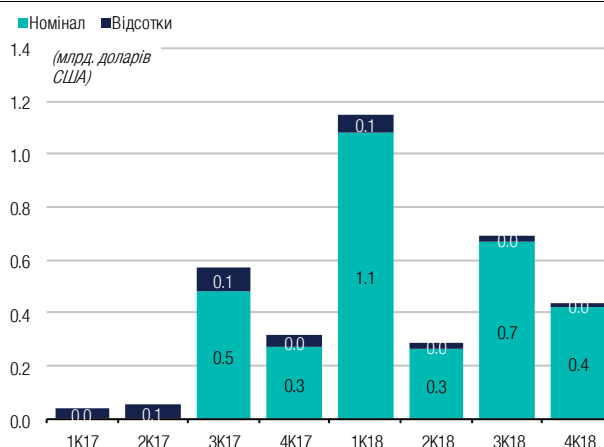
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

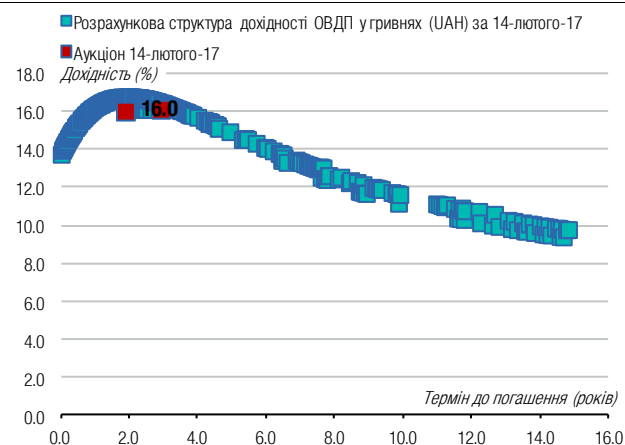
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

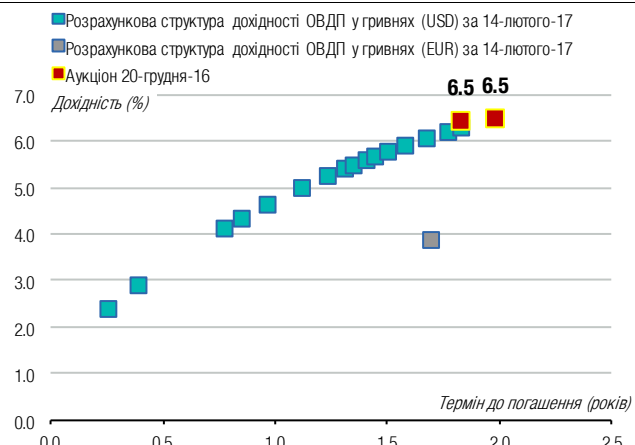
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: 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 2200120

WEB www.icu.ua



@ICU_UA

ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
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

СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

Влад Сінані, директор
vlad.sinani@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий директор
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

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

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

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

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

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

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

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