

Аналітика по облигаціях

Суттєве зниження ставок

Коментар з приводу результатів аукціону

За підсумками аукціону, який відбувся сьогодні, Міністерство фінансів задовольнило понад 85% попиту, і залучило майже 2.91 млрд гривень до бюджету. При цьому, ставки за цими запозиченнями, - а особливо за короткостроковими, - суттєво знизились.

Найбільший попит було заявлено на 2-річні облигації (майже 3 млрд гривень), 28 заявок на їх придбання було подано з дохідностями, що коливалися від 14.74% до 15.30% - включно зі значним обсягом неконкурентного попиту. Враховуючи настільки значний попит і широкий діапазон ставок, Мінфін прийняв рішення відхилити лише п'ять заявок (загальною сумою 0.46 млрд гривень), що були подані з дохідністю вище 15.19%, і задовольнив усі заявки, де дохідність була нижче або дорівнювала цьому рівню. Крім того, Мінфін задовольнив усі неконкурентні заявки за середньозваженою ставкою 15.09%, що на 31 б.п. нижче попереднього розміщення.

10-місячні ОВДП було розміщено за ставками 14.95-15.00%, і теж було задоволено значну частину попиту, хоча він і був значно меншим від попиту на 2-річні ОВДП. Зниження ставки відсікання було близьким до 2-річних, на 20 б.п., але середньозважена ставка знизилась менш суттєво ніж за 2-річними, на 21 б.п.

Найбільше знизилась ставка за 9-місячними ОВДП - до 12.10%, або на 310 б.п. порівняно з попереднім розміщенням на початку лютого. Однак попит на них був сьогодні ситуативним, в обсязі лише 5 млн грн в одній-єдиній заявці.

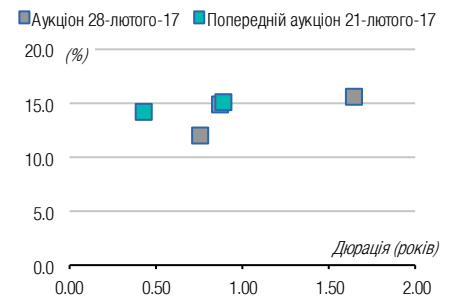
Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ноість ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000196976	0.00	Д	29-Ноя-17	5,000	917.01	4.59	5.00	12.10	5.00
UA4000196554	0.00	Д	10-Янв-18	424,950	885.45	376.27	424.95	14.99	1,039.35
UA4000196562	15.50	ПР	2-Янв-19	2,453,000	1,029.64	2,525.72	2,453.00	15.71	2,863.00
Всього				2,882,950		2,906.58	2,882.95		3,907.35

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 купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

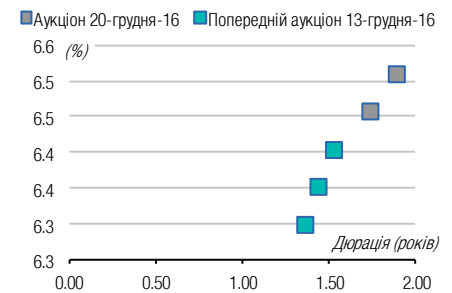
ВІВТОРОК, 28 ЛЮТОГО 2017

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



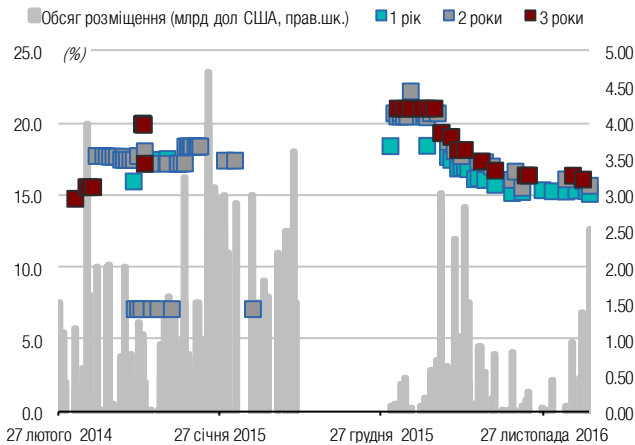
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Розміщення 10-місячних та 2-річних ОВДП підтвердили загальну тенденцію до зниження ставок напередодні можливого зниження облікової ставки НБУ, опустивши всю криву до рівня 15%, з незначними відмінностями в залежності від терміну обігу. В разі зниження облікової ставки, на аукціоні 14 березня дохідність 2-річних облігацій може знизитись орієнтовно до 15.00%, а за 3-річними ОВДП ставка може прямувати до рівня, аналогічного до середньозваженої ставки за 2-річними ОВДП, встановленої сьогодні. А от за короткостроковими облігаціями ситуація залежатиме від того рівня, до якого НБУ знизить ставку. Але попит на ці інструменти не буде визначальним, попит концентруватиметься на середньострокових облігаціях.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

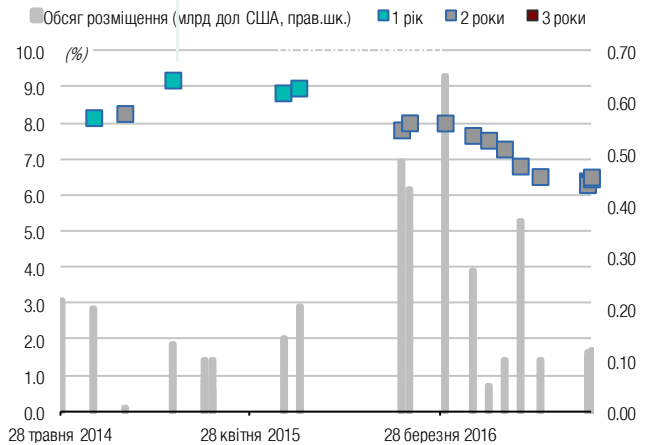
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених кштів (млрд. одиниць валюти) та дохідності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

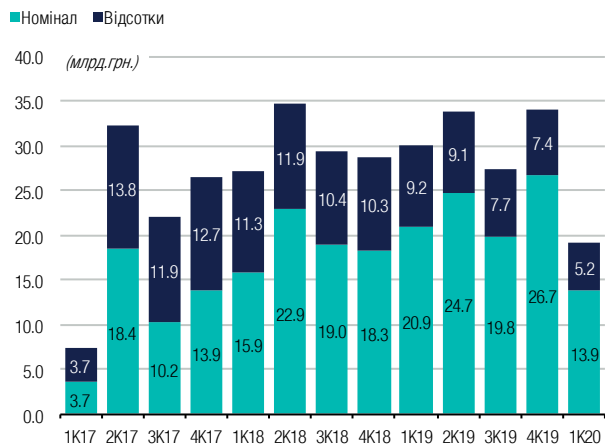
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

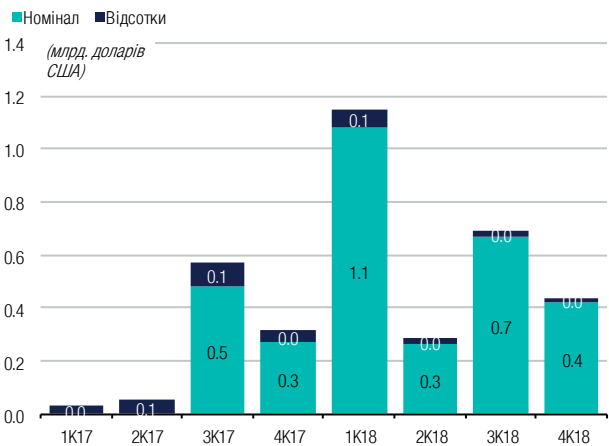
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

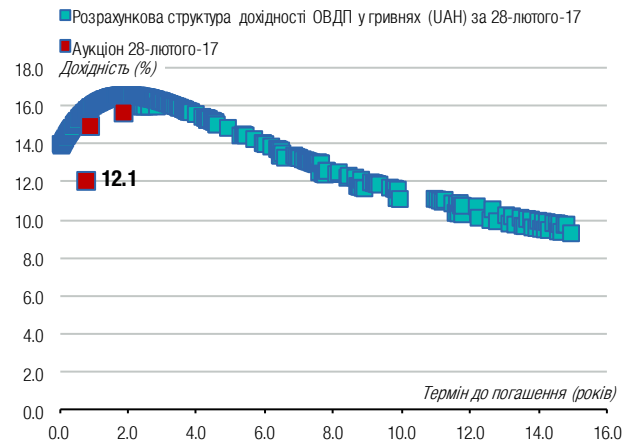
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

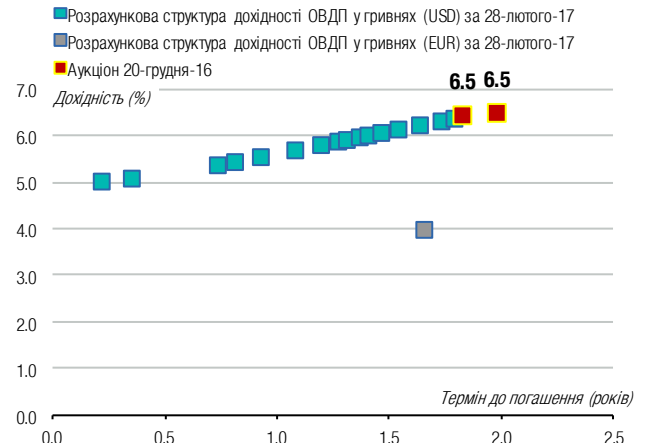
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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
yevgeniya.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.kotovyuch@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.