

Аналітика по облигаціях

Ринок віддав перевагу гривневим ОВДП

Коментар з приводу результатів аукціону

Незважаючи на те, що сьогодні вперше цього року було запропоновано валютні облигації і що вперше після 2013 року Мінфін запропонував ОВДП з трирічним терміном обігу, - попит на них надзвичайним не був. А з цього попиту Мінфін задовольнив лише трошки більше половини. При цьому було задоволено весь попит на гривневі облигації, який після перерви сягнув понад 1.4 млрд за номіналом. Попит на гривневі ОВДП несподівано розподілився між піврічними та 11-місячними інструментами, приблизно третина на піврічні, а дві третини - на 11-місячні.

Найбільший попит (за курсом) отримали звісно валютні ОВДП, у сумі 63.68 млн доларів США, але цей попит у 2.5 рази менший, ніж має бути погашено завтра. Тому можна сказати, що власники облигацій не мали бажання вкладати отримувани завтра кошти у нові трирічні ОВДП. Заявки на ці інструменти було подано з дохідностями у діапазоні 5.42-6.00% і у кількості 27 штук, але Мінфін задовольнив лише 23, до яких увійшли ті з них, дохідність у яких не перевищувала 5.50%. А також, цілком ймовірно, що Мінфін задовольнив частину неконкурентного попиту, кожен неконкурентну заявку, - але частково. Загальний обсяг розміщених облигацій склав 38.08 млн доларів США, з середньозваженою ставкою 5.49%.

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

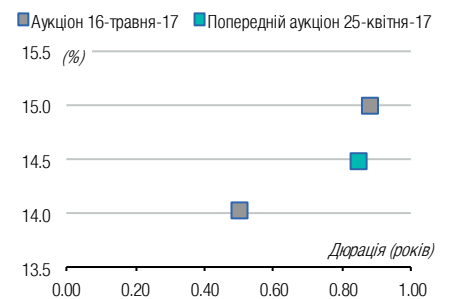
ISIN	Ставка купону (%)	Виплата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000197388	0.00	Д	15-Лис-17	480,000	934.61	448.61	480.00	14.03	480.00
UA4000193908	19.70	ПР	18-Кві-18	925,500	1,058.70	979.83	925.50	15.01	2,232.27
Всього				1,405,500		1,428.44	1,405.50		2,712.27
ua4000197396	5.49	ПР	13-Тра-20	38,082	1,000.21	1,006.72	1,006.51	5.57	1,006.51
Всього				38,082		1,006.72	1,006.51		1,006.51

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.

Попит на піврічні ОВДП складався з п'яти заявок, з дохідностями від 13.50% до 14.20%, і їх задоволення у повному обсязі сформувало середньозважену ставку на рівні 14.03%, що значно нижче ніж 14.30% у лютому. А от зниження ставки за 11-місячними облигаціями було менш суттєвим. Ставка відсікання

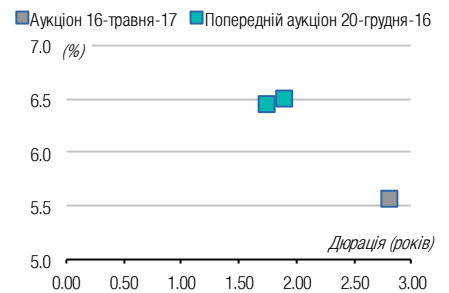
ВІВТОРОК, 16 ТРАВНЯ 2017

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.

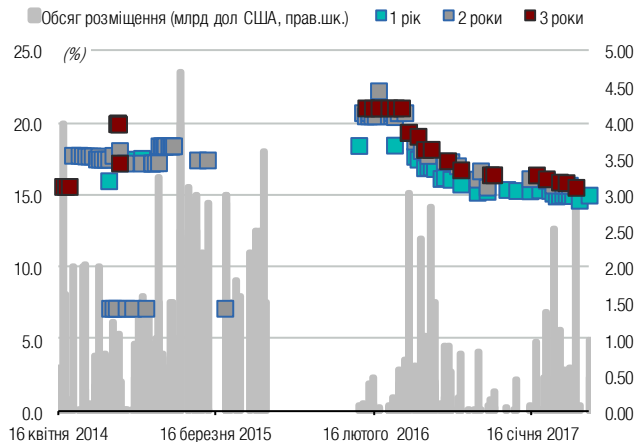
не змінилась і залишилась на рівні 14.50%, - як і наприкінці квітня за 10-місячними інструментами (обидва позиціонувались емітентом як річні інструменти). А середньозважена ставка знизилась лише на 5 б.п. - до 14.44%. Це стало наслідком того, що десять заявок на ці облігації було подано в діапазоні 14.42-14.50%.

За підсумками аукціону Мінфін отримає 1.43 млрд грн та 38.09 млн доларів, що є досить суттєвим, хоч і не нагально необхідним обсягом для бюджету. Мінфін продовжує політику задоволення попиту і підтримки ринкових розміщень, що позитивно впливає на розвиток вторинного ринку і розширення кола інвесторів. Тож перший травневий аукціон пройшов цілком позитивно, з частковим заміщенням валютного боргу гривневим.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

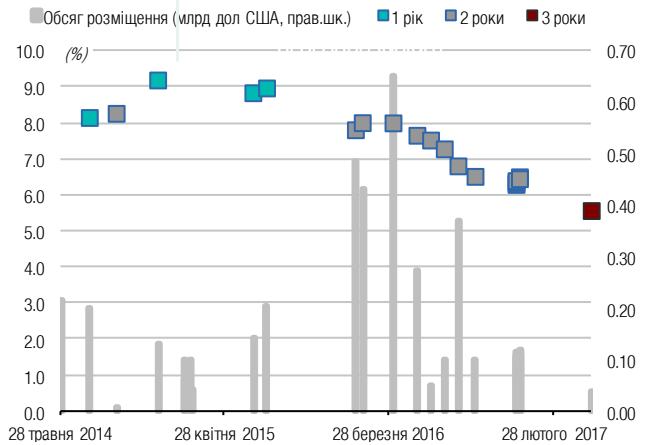
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених кштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

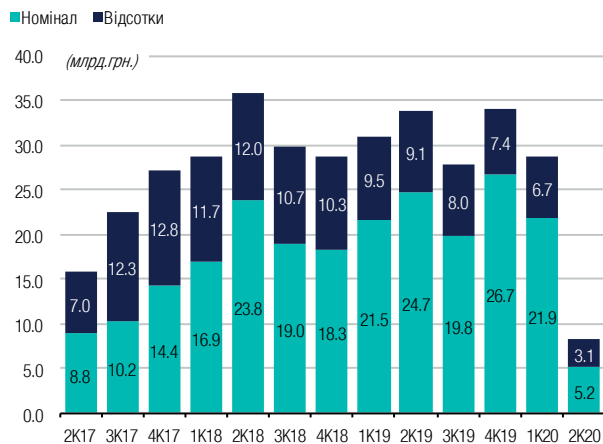
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

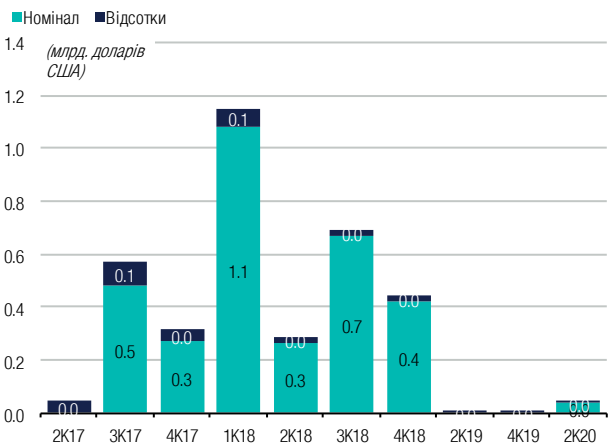
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

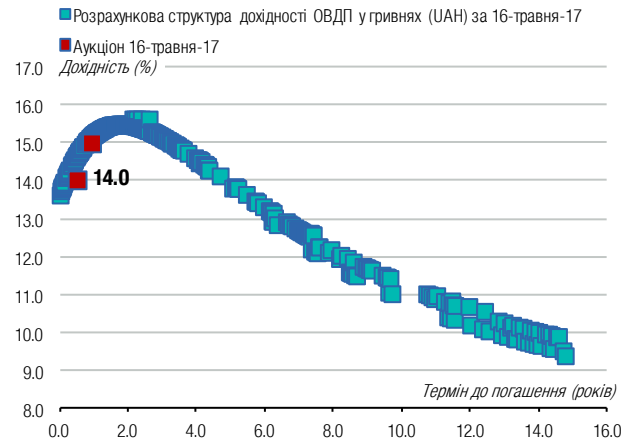
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

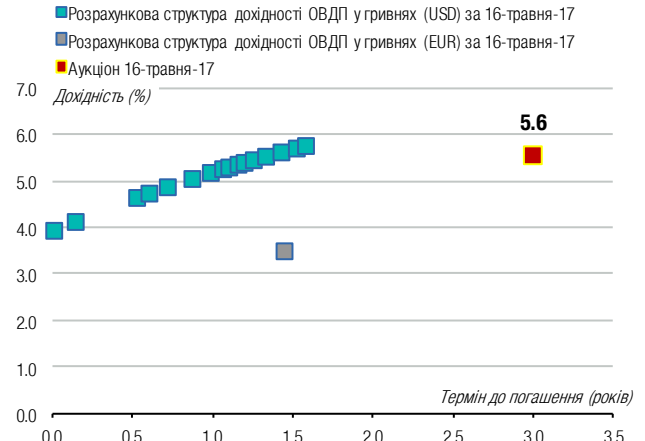
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

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.