

Аналітика по облигаціях

Подальше зниження ставок

Коментар з приводу результатів аукціону

Сьогодні Мінфін продовжив відхиляти найдорожчий попит, і знижувати ставки відсікання за окремими термінами обігу облигацій. При цьому відхилено було незначний обсяг попиту, хоча задоволено лише половину отриманих заявок. Із загального попиту в обсязі 2.20 млрд гривень, Мінфін задовольнив 1.93 млрд грн (за номінальною вартістю) і залучив до бюджету майже аналогічну суму, меншу лише на 2.42 млн гривень.

Попит на короткострокові ОВДП очікувано був незначним у загальному обсязі заявок, усього лиш 205 млн. У тому числі одна заявка сумою 75 млн на піврічні облигації, і дві - на річні ОВДП сумою 130 млн грн. Піврічні інструменти було розміщено за ставкою 14.00%, на 3 б.п. нижче середньозваженої ставки минулого аукціону за цими ж облигаціями, а от у випадку з річними ОВДП Мінфін відхилив попит у сумі 30 млн грн за ставкою 14.50%, встановивши ставку відсікання на рівні середньозваженої ставки минулого аукціону.

Що ж стосується 2-річних облигацій, то найбільший попит сьогодні був заявлений саме на цей випуск. Усього було подано 13 заявок на загальну суму 1.99 млрд грн зі ставками від 14.60% до 14.85%. З цього попиту Мінфін задовольнив лише конкурентні заявки за ставкою 14.60% та усі неконкурентні заявки. Порівняно з попередніми розміщеннями ставку було знижено на 48 б.п., щоправда попередній раз 2-річні ОВДП розміщувалися на початку квітня, до зниження облікової ставки.

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

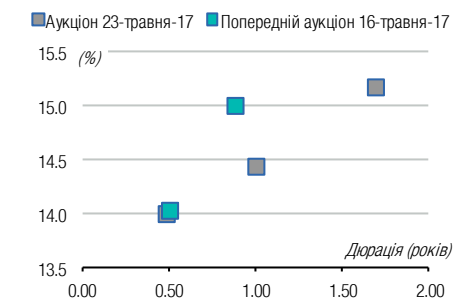
ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохід-ноість ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000197388	0.00	Д	15-Ноя-17	75,000	937.10	70.28	75.00	14.00	555.00
UA4000197420	0.00	Д	23-Май-18	100,000	874.12	87.41	100.00	14.44	100.00
UA4000180426	14.30	ПР	10-Апр-19	1,751,900	1,011.26	1,771.63	1,751.90	15.18	3,323.49
Всього				1,926,900	1,929.32	1,926.90			3,978.49

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.

Отже, за останні два місяці ми спостерігали зниження облікової ставки НБУ на 100 б.п. і зниження ставок на первинному ринку на 30-48 б.п. за усіма інструментами. За піврічними - на 30 б.п. порівняно з аукціоном у лютому

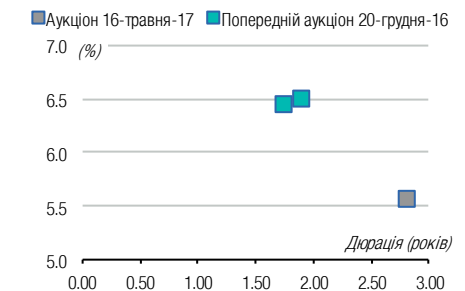
ВІВТОРОК, 23 ТРАВНЯ 2017

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



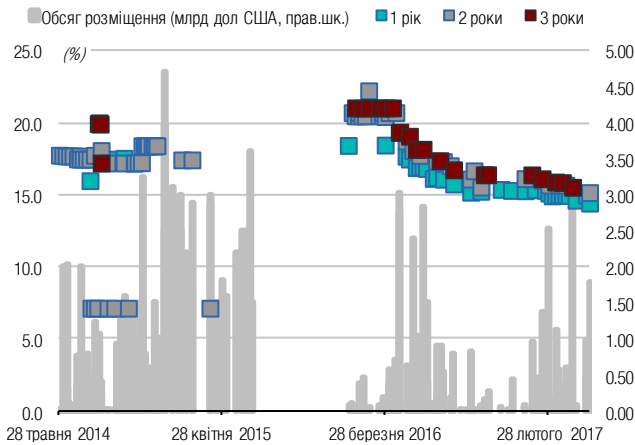
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

(потім до травня попит був відсутній); за річними - на 41 б.п. впродовж місяця; за 3-річними ОВДП - на 30 б.п. ще у квітні, та за 2-річними облігаціями - на 48 б.п. Тож за умови, що НБУ збереже облікову ставку на поточному рівні, найбільша ймовірність подальшого зниження ставок на первинних аукціонах існує за 3-річними ОВДП на початку червня. І це зниження може сягнути щонайменше 20 б.п. - до рівня 14.70-14.74%. Що ж стосується інших термінів обігу, зміни можуть бути несуттєвими.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

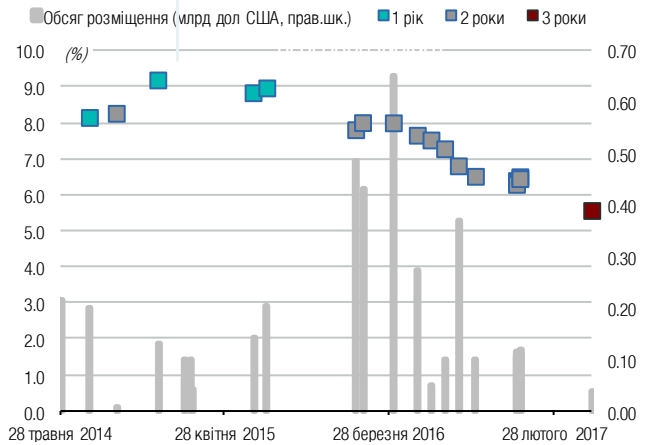
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених кштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

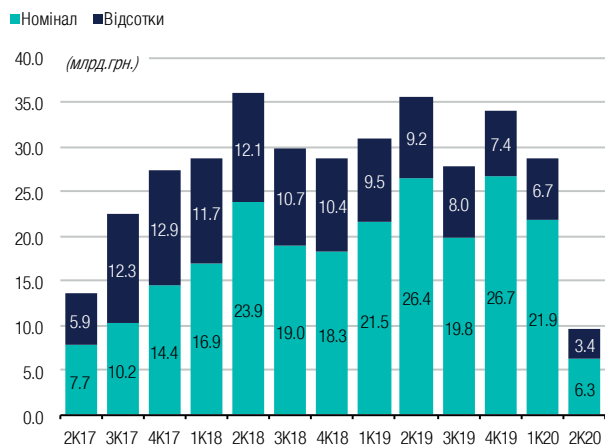
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

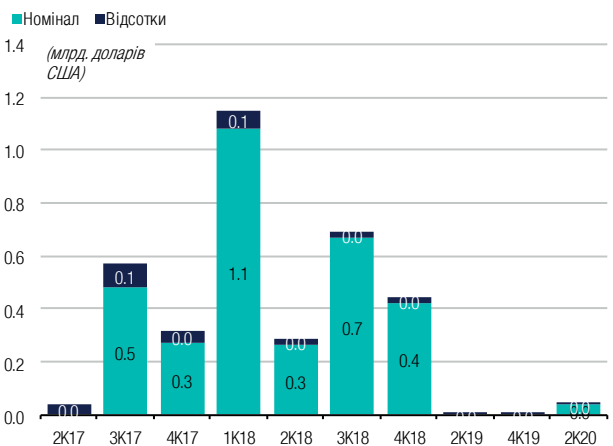
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

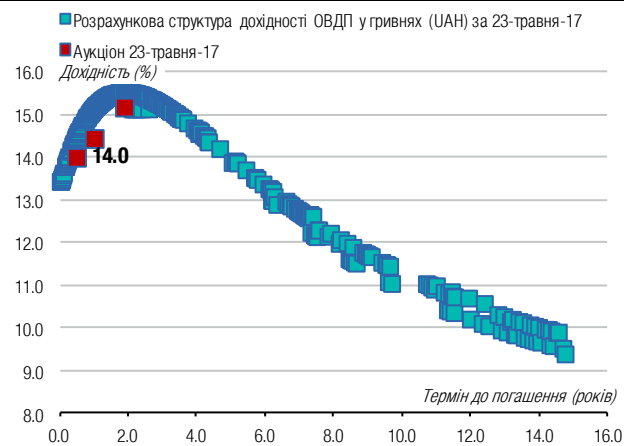
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

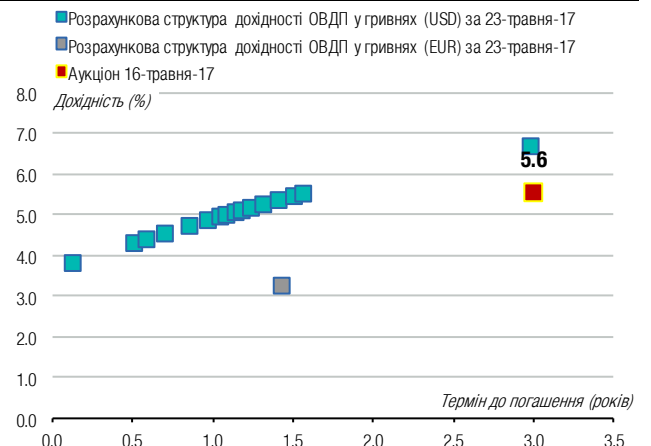
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: 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

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.