

Аналітика по облигаціях

Мінфін розмістив 5-річні ОВДП

Коментар з приводу результатів аукціону

Сьогодні, на першому аукціоні у жовтні (два попередні не зібрали достатнього попиту за попередніми опитуваннями первинних дилерів і навіть не оголошувались) Міністерство фінансів пропонувало лише два випуски облигацій. До уваги ринку пропонувались 11-місячні ОВДП, що були дорозміщенням облигацій 2013 року, а також новий випуск 5-річних ОВДП, який не пропонувався ринку з вересня минулого року. Загальний попит на аукціоні склав 1.75 млрд грн та концентрувався на 5-річних облигаціях.

Причому, попит на 5-річні облигації становив 1.69 млрд грн з діапазоном ставок від 14.75% до 16.00%. Це дозволяло Мінфіну залучити близько 1.7 млрд грн, але емітент вирішив, що відмінність дохідності за цим інструментом від 3-річних облигацій не має перевищувати 50 б.п., і задовольнив лише ті заявки, дохідність в яких не перевищувала 15.00%. Загальна сума склала 0.39 млрд грн, а залучення до бюджету -- аналогічну суму із середньозваженою дохідністю 14.91%, що лише на 41 б.п. вище за останнє розміщення 3-річних ОВДП у вересні.

Попит на 11-місячні облигації становив 0.06 млрд грн за номіналом з діапазоном ставок від 14.00% до 14.35% і задоволення цього попиту у повному обсязі дозволило знизити середньозважену ставку на 28 б.п. (до 14.07%) та залучити до бюджету 0.07 млрд грн.

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

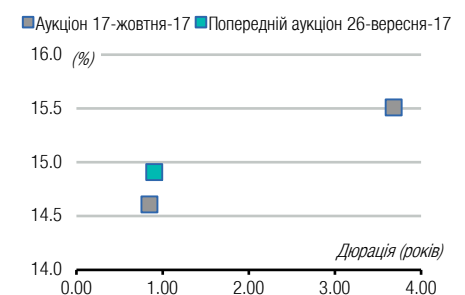
ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000174239	14.25	ПР	5-Вер-18	64,890	1,017.46	66.02	64.89	14.61	2,258.84
UA4000199210	14.91	ПР	12-Жов-22	387,067	1,000.05	387.09	387.07	15.51	387.07
Всього				451,957		453.11	451.96		2,645.90

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.

Оперуючи значними залишками на ЄКР (на початок місяця він перевищував 60 млрд грн), Міністерство фінансів не поспішає залучати великі обсяги фінансування. При цьому, дохідності продовжують знижуватися, попри те, що за підсумками розміщення 3-місячних депозитних сертифікатів на минулому тижні ставки підвищились до 14.00%, що лише на 7 б.п. нижче

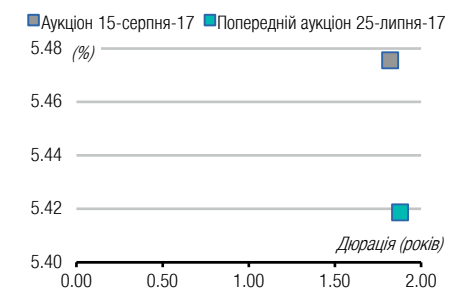
ВІВТОРОК, 17 ЖОВТНЯ 2017

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



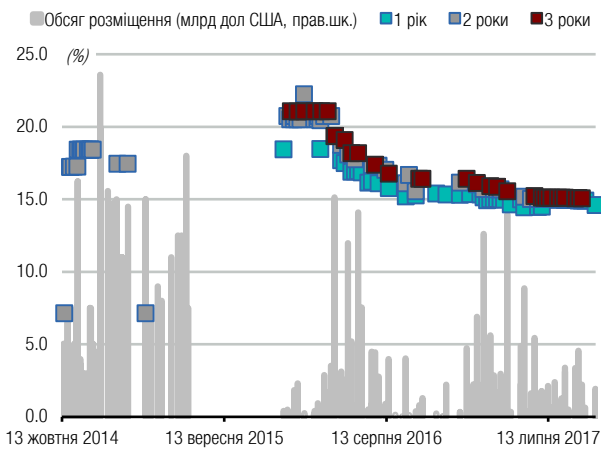
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

середньозваженої дохідності за 11-місячними ОВДП на поточному аукціоні, дохідність до погашення яких склала 15.51%. Що стосується 5-річних інструментів, то Мінфін знизив ставку відсікання порівняно з минулим роком на 100 б.п. і надав учасникам розміщення орієнтир на листопад, коли передбачено графіком наступне розміщення таких облігацій. Однак, за таким рівнем дохідності попит може суттєво зменшитись, адже кошти будуть вкладені у більш ліквідні коротші інструменти.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

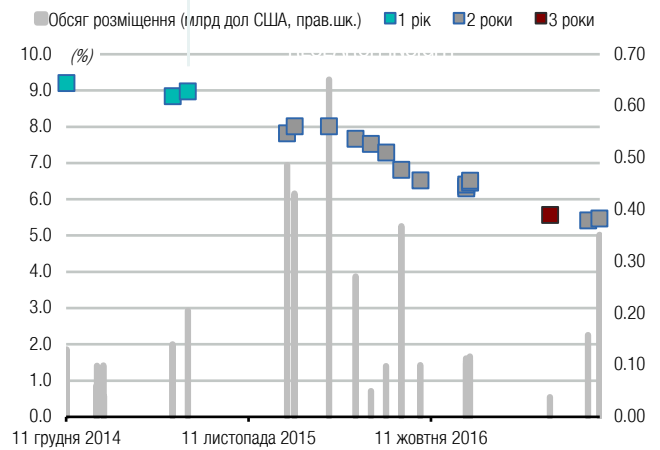
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

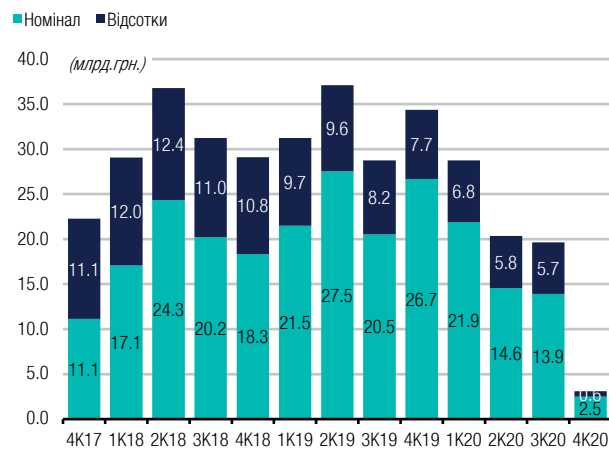
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

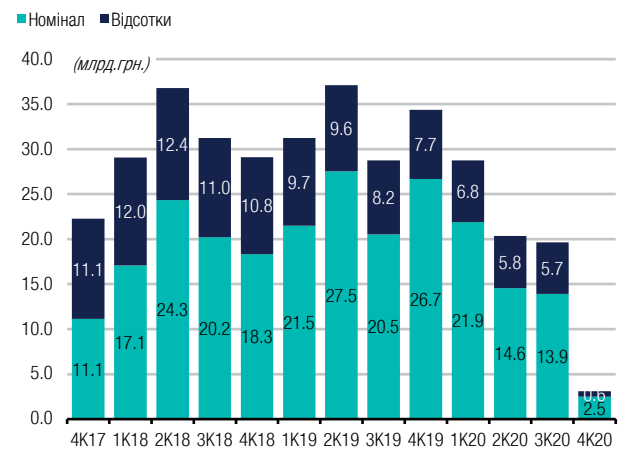
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

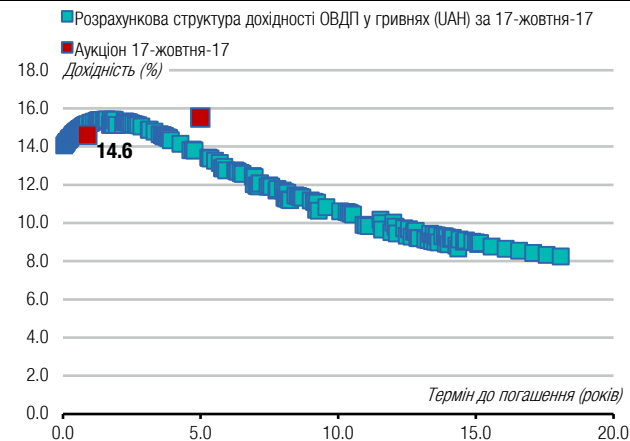
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

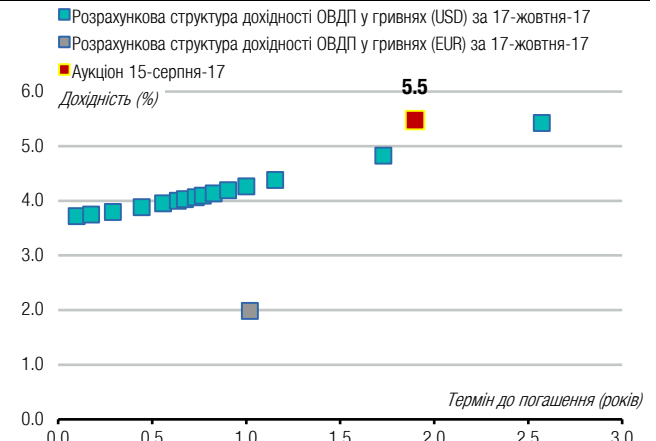
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України 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

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.

