

Аналітика по облигаціях

Дохідності облигацій стабільні

Коментар з приводу результатів аукціону

На черговому аукціоні Міністерство фінансів переважно задовольнило той попит, що був відхилений минулого тижня. Так, з 1.30 млрд грн попиту на 5-річні ОВДП загальний обсяг заявок сьогодні зменшився лише на 5 млн грн за номіналом. А от кількість заявок зросла. Щоправда, задоволено було знову не всі. Зрештою, так само як і за валютними ОВДП: емітент відхилив одну заявку зі значно вищим рівнем дохідності.

Як і очікувалося, попит на гривневі інструменти сконцентрувався біля рівня 15% річних, хоч і розташовувався в діапазоні від 14.95% до 16.00% річних. Однак, Мінфін відхилив лише дві заявки на загальну суму 0.10 млрд грн зі ставками, що перевищували рівень відсікання минулого аукціону. Емітент задовольнив п'ять з семи заявок на загальну суму 1.20 млрд грн за номіналом, а середньозважена дохідність склала 14.99%, впритул наблизившись до ставки відсікання.

Попит на валютні ОВДП був більш рівномірним і був заявлений переважно на рівні ставки відсікання двох попередніх аукціонів -- 5.40%. Лише одна заявка була подана на рівні 5.80%, але у незначному обсязі (5 млн доларів США), що, найімовірніше, не сприяло її розгляду взагалі. Тому загальний обсяг задоволеного попиту склав 170.31 млн доларів США.

У підсумку, загальний обсяг коштів, що мають надійти до бюджету протягом найближчих днів складе 5.72 млрд грн, у т.ч. 170.34 млн дол США (4.53 млрд грн за поточним курсом).

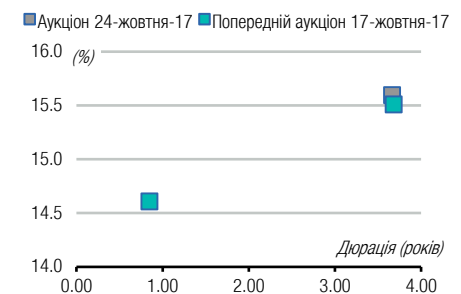
Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

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
UA4000199210	14.91	ПР	12-Жов-22	1,195,300	1,000.06	1,195.37	1,195.30	15.60	1,582.37
Всього				1,195,300		1,195.37	1,195.30		1,582.37
UA4000199244	5.40	ПР	23-Жов-19	170,314	1,000.15	4,529.33	4,528.65	5.48	4,528.65
Всього				170,314		4,529.33	4,528.65		4,528.65

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.

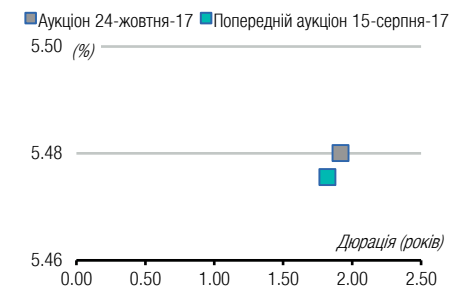
ВІВТОРОК, 24 ЖОВТНЯ 2017

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

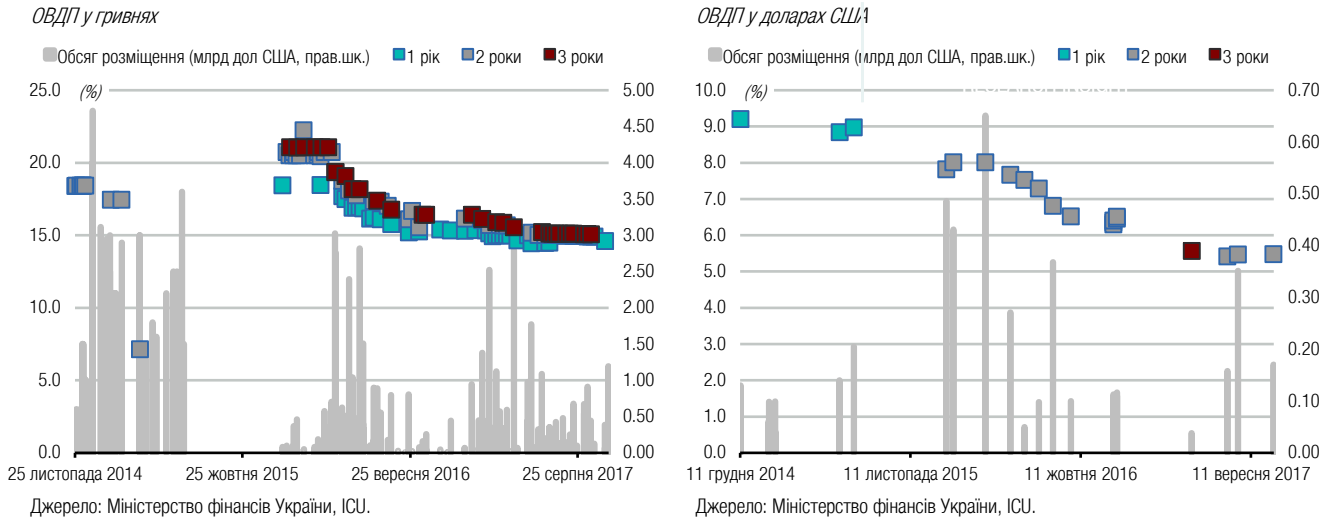


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

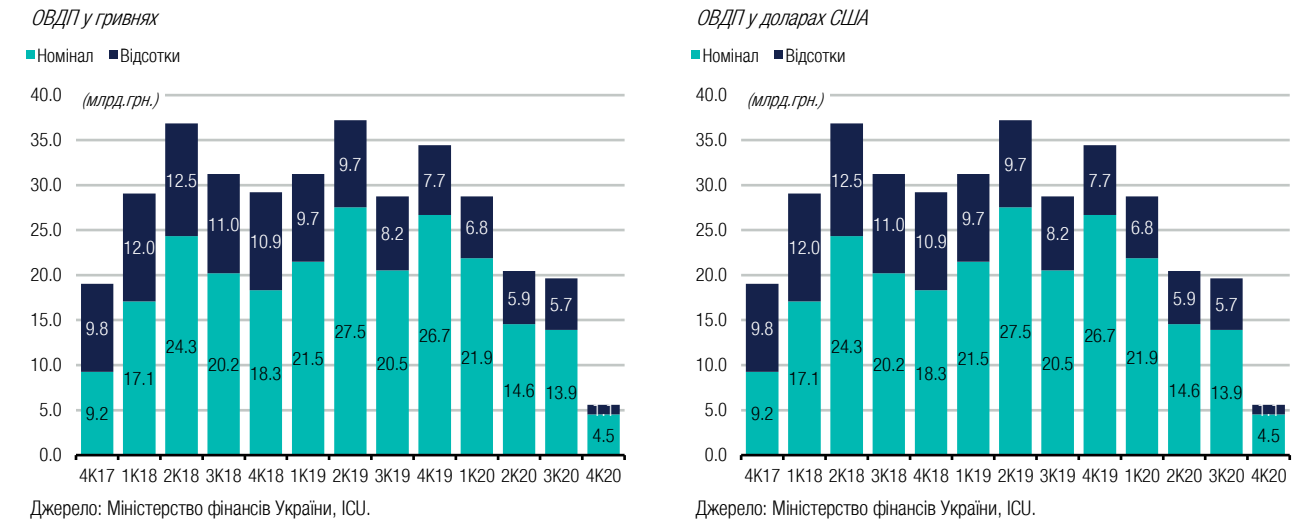
Попри низький рівень ліквідності і зростання ставок за 3-місячними депозитними сертифікатами НБУ, первинний ринок гривневих облігацій залишається стабільним і кількість бажаючих отримувати вищу дохідність зменшується. Якщо минулого тижня Мінфін був змушений відхилити переважну частину попиту у п'яти заявках, то учора відхилений попит суттєво зменшився. Що ж стосується валютних ОВДП, то ставка відсікання за 2-річними інструментами залишається незмінною вже третій аукціон поспіль. Тому наразі не варто очікувати будь-яких коливань дохідності ОВДП -- ні з ініціативи учасників ринку, ані з боку емітента.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

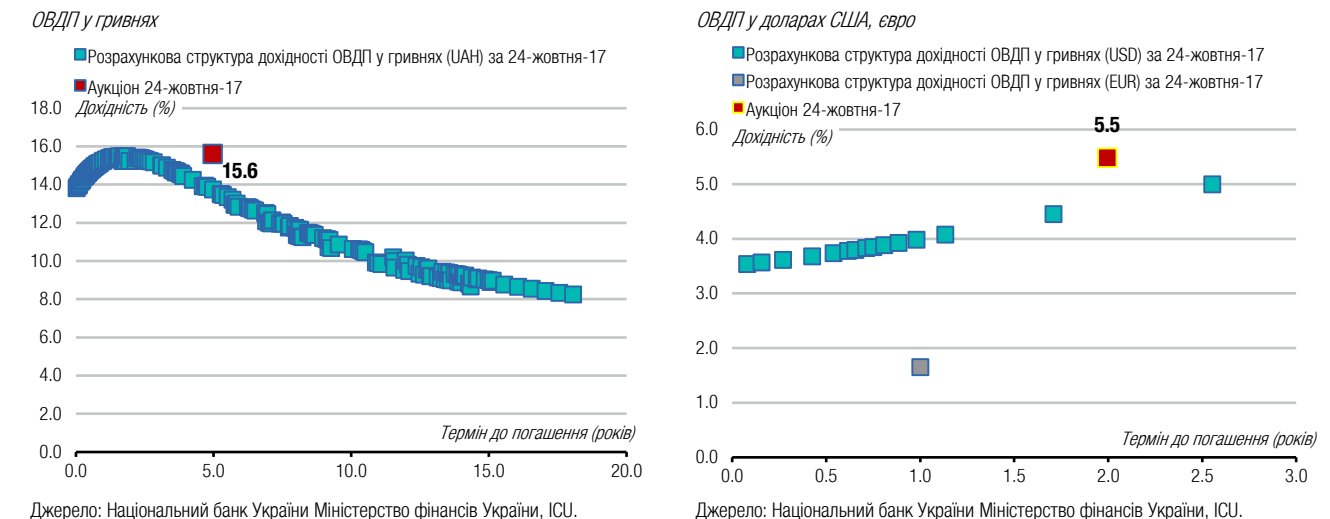
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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



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



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 ринку, 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.

