

Аналітика по облигаціях

Мінфін підвищує ставки

Коментар з приводу результатів аукціону

Після місяця без залучень гривневих коштів, сьогодні Мінфін погодився зі здорожчанням короткострокового ресурсу та підвищив ставки за ОВДП. Підвищення стосувалось 3-місячних та 11-місячних інструментів. Крім того, були розміщені доволі невеликі обсяги валютних ОВДП, номіновані в євро та доларах США.

Після майже річної перерви було розміщено облигації номіновані в єдиній європейській валюті на загальну суму 90 млн євро, які за поточним курсом забезпечили левову частку надходжень, майже 2.91 млрд грн. Попит на ОВДП в євро складався з чотирьох заявок. Але одна з них, на суму 2 млн євро та за ставкою 4.00% була відхилена, а весь інший попит було задоволено за ставкою 3.95% річних. Крім того, було проведено дорозміщення півторарічних доларових ОВДП, що розміщувалися минулого тижня. Сьогодні їх придбав один покупець за фіксованою ставкою 3.85% на суму 26 млн доларів, вливши до бюджету майже 0.71 млрд грн.

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

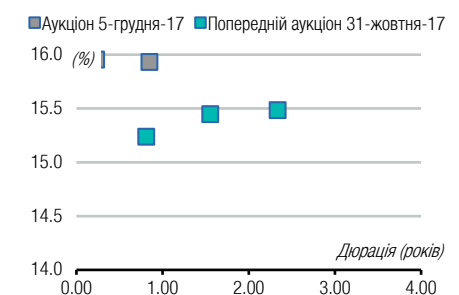
ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000197016	0.00	Д	28-Лют-18	300,000	964.59	289.38	300.00	15.95	1,326.94
UA4000176093	14.25	ПР	24-Жов-18	200,000	1,007.59	201.52	200.00	15.93	1,844.78
Всього				500,000		490.89	500.00		3,171.72
UA4000199608	3.85	ПР	29-Тра-19	26,000	1,000.84	708.57	707.98	3.99	2,695.77
Всього				26,000		708.57	707.98		2,695.77
UA4000199665	3.95	ПР	5-Чер-19	90,000	1,000.11	2,908.32	2,908.00	3.99	2,908.00
Всього				90,000		2,908.32	2,908.00		2,908.00

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.

Що стосується гривневих облигацій, то вони надали бюджету лише 0.49 млрд грн, але щоби залучити ці кошти Мінфіну довелося підвищити ставку відсікання за 3-місячними інструментами до 16.00%, а за 11-місячними -- до 15.30%. 3-місячні облигації не пропонувались з березня цього року, а розміщувались ще минулого року, тож порівнювати дохідність можна лише з минулорічним аукціоном, коли у грудні подібні ОВДП було розміщено за ставкою на 95 б.п.

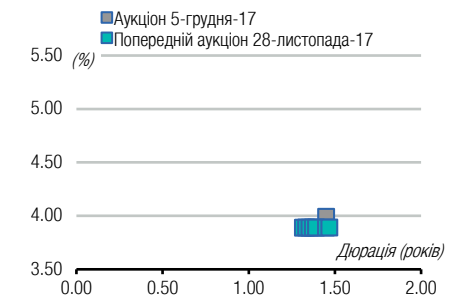
ВІВТОРОК, 5 ГРУДНЯ 2017

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.

нижчою. Сьогодні попит на 3-місячні облігації складався з трьох заявок з дохідностями від 15.94% до 16.00% і був повністю задоволений, а середньозважена дохідність склала 15.95%.

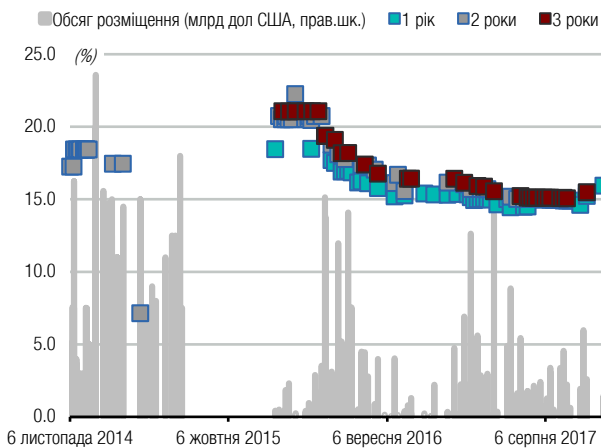
У той же час за майже річним ресурсом Мінфін підвищив ставку відсікання на 60 б.п. порівняно з останнім аукціоном жовтня. Місяць тому 10-місячні ОВДП було розміщено за ставками у діапазоні 14.50-14.70% і середньозваженою ставкою 14.65%. Сьогодні ж попит був від одного учасника, тож усі ставки знаходились на рівні 15.30%.

Отже, за підсумками аукціону до бюджету було залучено майже 4.11 млрд грн і основний обсяг коштів надали покупці валютних ОВДП. Їх розміщення дозволило Мінфіну зменшити відставання від плану з фінансування бюджету за борговими операціями, а підвищення ставок може активізувати попит на наступних трьох аукціонах грудня та залучити обсяг коштів близький до планового.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

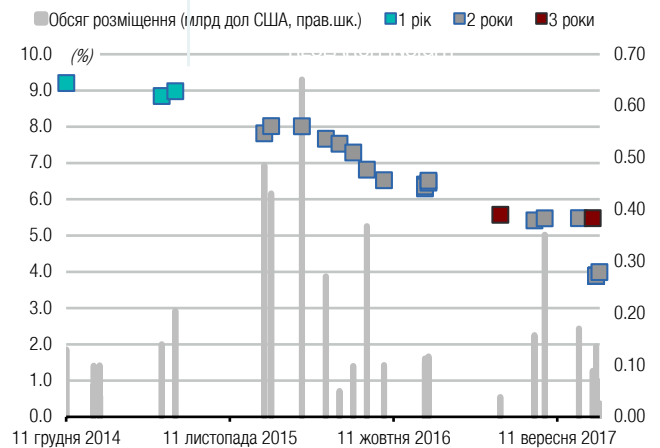
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

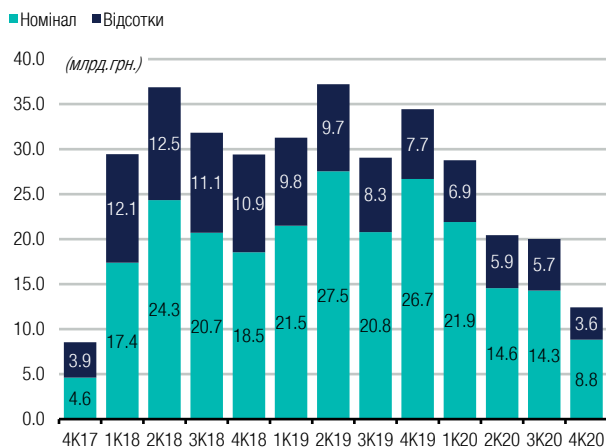
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

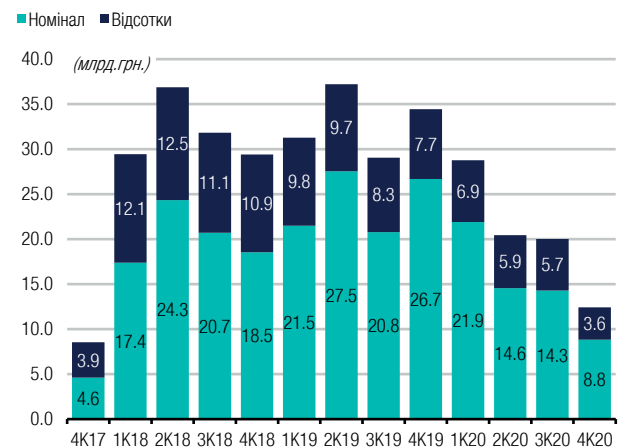
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

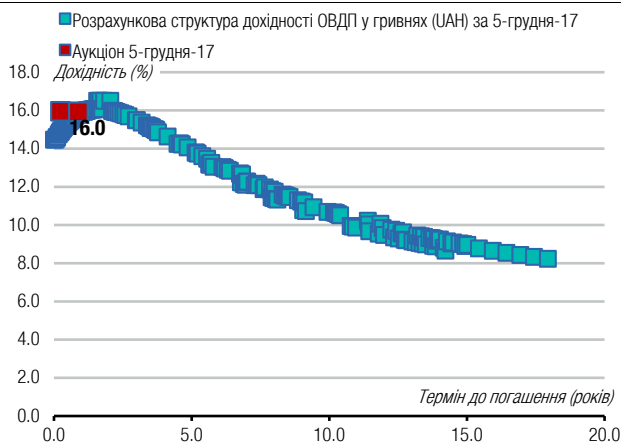
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

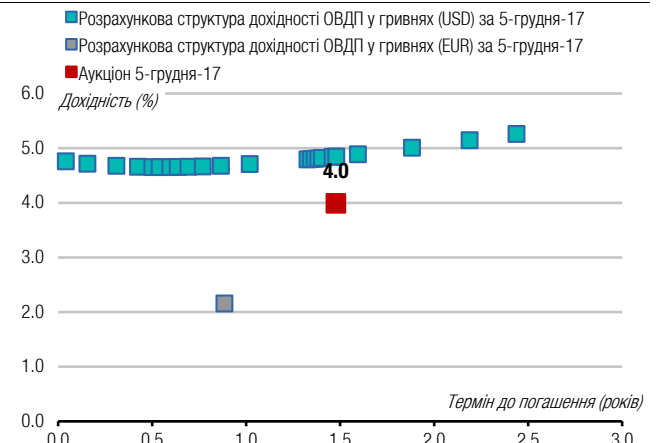
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України 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.

