

Аналітика по облигаціях

Гривнева крива стала рівнішою

Коментар з приводу результатів аукціону

Сьогодні на первинному аукціоні Міністерство фінансів не погодилося з точкою зору учасників розміщення і не стало слідом за Нацбанком суттєво підвищувати ставки за гривневими інструментами, вирівнявши короткий кінець кривої на рівні 16% річних. Але при цьому Мінфін відхилив більше половини попиту на ці інструменти.

Попит на 3-місячні ОВДП складався з дев'яти заявок на суму 665 млн грн, але з них було задоволено лише шість, на суму 355 млн грн та за єдиною ставкою 16.00%, тоді як за відхиленими заявками дохідності сягали 17.00%. Фактично Мінфін знизив ставку відсікання на 30 б.п..

Аналогічне і ще більш жорстке рішення було прийнято за 5-місячними ОВДП, з шести заявок було відхилено дві, але задоволено лише третину попиту на ці облигації. Хоча тут Мінфін і відхилив більше попиту та всі заявки зі ставками вище 16.00%, ставку відсікання та середньозважену було підвищено на 10 б.п., до 16.00% та 15.95% відповідно.

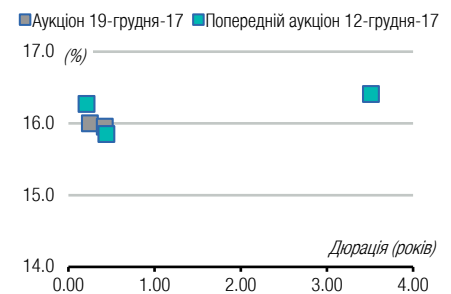
Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

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
UA4000199756	0.00	Д	21-Бер-18	355,000	961.64	341.38	355.00	16.00	355.00
UA4000197420	0.00	Д	23-Тра-18	126,100	936.94	118.15	126.10	15.95	1,031.10
Всього				481,100		459.53	481.10		1,386.10
UA4000199764	0.00	Д	13-Чер-18	387,485	976.72	10,525.09	10,775.96	4.97	10,775.96
UA4000199491	5.40	ПР	12-Лют-20	23,198	1,018.76	657.24	645.14	5.48	3,081.01
Всього				410,683		11,182.33	11,421.09		13,856.97

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.

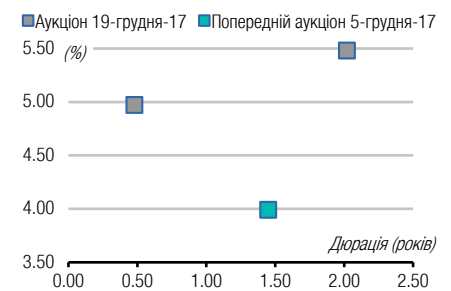
ВІВТОРОК, 19 ГРУДНЯ 2017

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



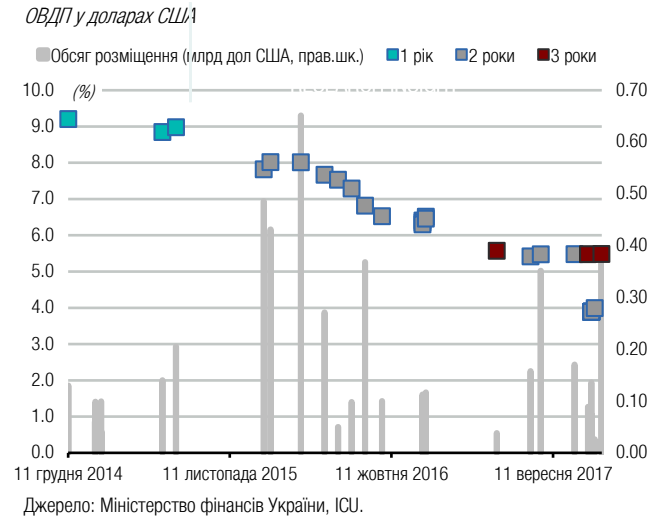
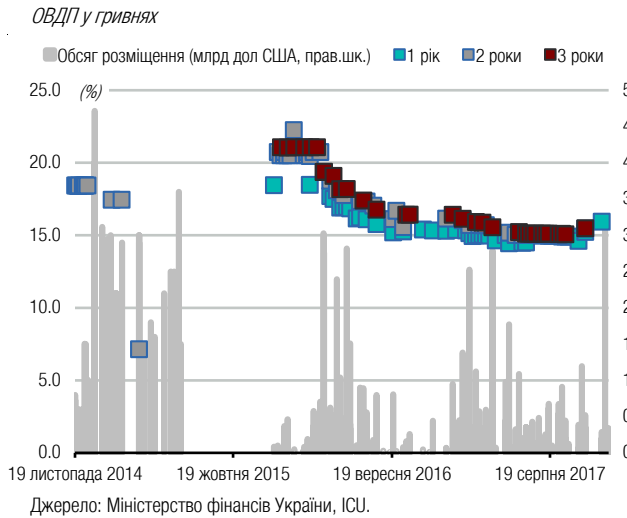
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

За валютними облігаціями не відбулось чогось неймовірного, і з 408.68 млн доларів попиту учасники ринку віддали перевагу піврічним інструментам за ставкою 5.00%, а попит на них склав понад 94%. Усі заявки на валютні ОВДП було задоволено у повному обсязі.

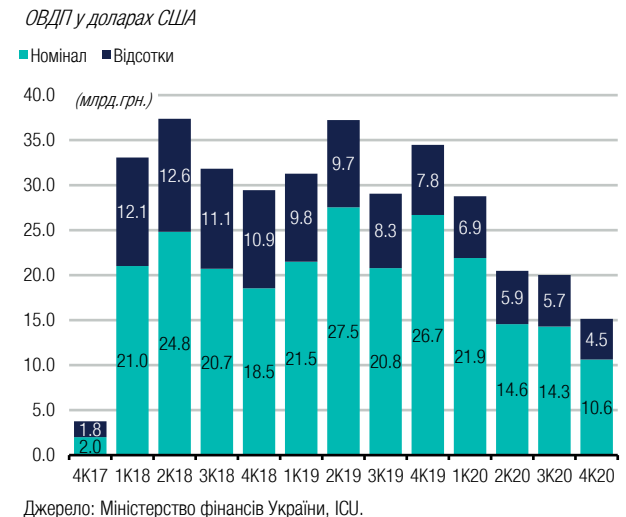
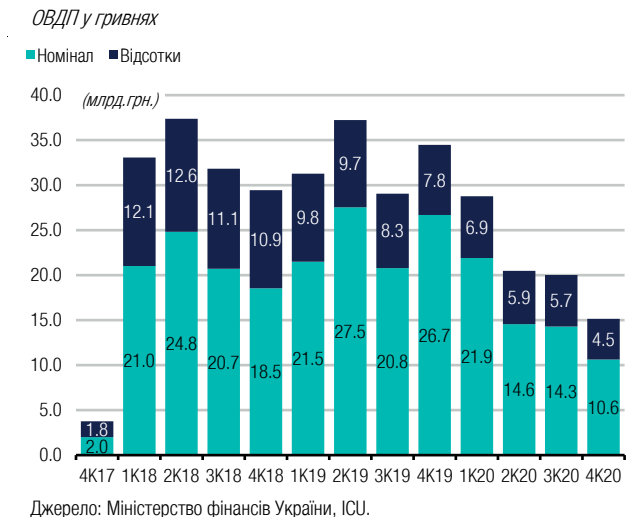
Таким чином, Мінфін залучив понад 11 млрд грн фінансування до державного бюджету і заодно рефінансував виплати за валютними облігаціями. Однак за умови проведення розміщення піврічних ОВДП не за фіксованою ставкою вартість запозичення можна було отримати нижчу, адже різниця з дворічними становить лише 20 б.п. Однак наразі це досить виправданий крок, який дозволить забезпечити бюджет додатковим фінансовим ресурсом. І особливо важливо, що мова йде про валютний ресурс, бо це призведе до мінімізації тиску на золотовалютні резерви.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

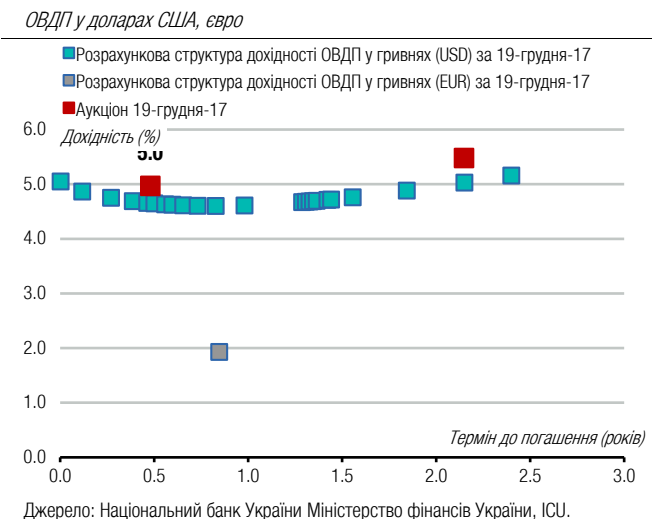
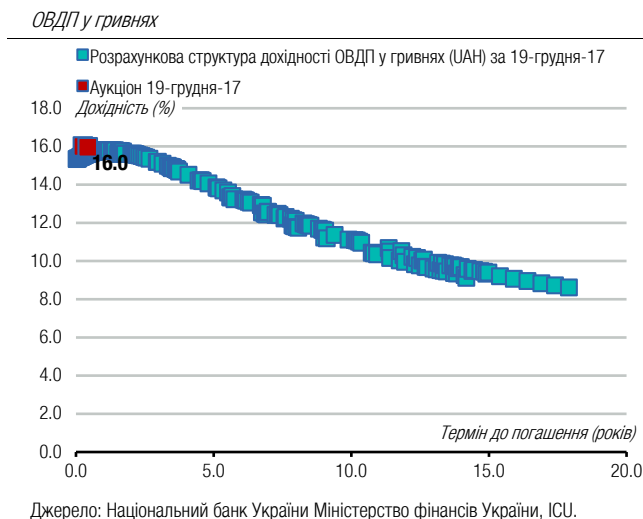
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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



Графік 3. Розрахункова крива дохідності 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 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.

