

Аналітика по облигаціях

Мінімальні зміни ставок

Коментар з приводу результатів аукціону

Учора попит очікувано концентрувався на валютних ОВДП і Міністерство фінансів повністю рефінансувало платежі з погашення у валюті та частково виплату доходу -- події, що відбувались у червні. При цьому відсоткові ставки за новими запозиченнями, як валютними так і гривневими, змінювалися лише на кілька базисних пунктів.

Попит на гривневі ОВДП склав 1.6 млрд грн за номінальною вартістю і майже весь він був задоволений. Мінфін відхилив лише чотири з 17 заявок, при цьому дві з них (на річні та дворічні інструменти) були неконкурентними і відхилені через відсутність конкурентного попиту.

За двомісячним та 9-місячним облигаціями ставки відсікання знижено на 1 б.п, до 17.43% та 17.29% відповідно, а за 5-місячним зниження складало 5 б.п, до 17.20%.

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

ISIN	Ставка купону лата (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Доходність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000200661	0.00	Д	5-Вер-18	135,026	964.58	130.24	135.03	17.41	871.86
UA4000200604	0.00	Д	28-Лис-18	1,027,812	929.48	955.33	1,027.81	17.20	5,281.08
UA4000201370	0.00	Д	3-Кві-19	421,135	880.32	370.73	421.14	17.29	496.99
Всього UAH				1,583,973	1,456.31	1,583.97			6,649.93
UA4000201446	0.00	Д	27-Лют-19	167,450	965.48	4,274.54	4,427.38	5.18	4,427.38
UA4000201453	0.00	Д	19-Чер-19	63,550	949.03	1,594.62	1,680.26	5.39	1,680.26
UA4000197396	5.49	ПР	13-Тра-20	82,952	1,002.59	2,198.92	2,193.25	5.73	6,194.15
Всього USD				313,952	8,068.09	8,300.89			12,301.79

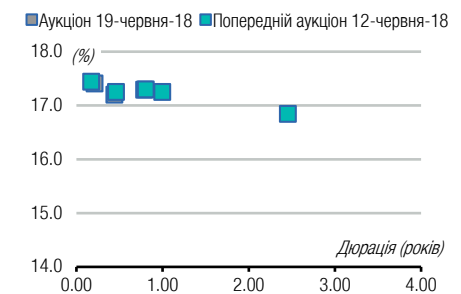
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті по ринковому курсу 26.44/USD, 30.47/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна доходність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

У той же час за валютними ОВДП ставки продовжили тенденцію до зростання. За випуском, який погашатиметься у лютому 2019 року, ставку було встановлено на рівні 5.20% -- що загалом відповідає рівню ставок у березні, коли випуски з термінами обігу 7 та 10 місяців були розміщені за ставками 5.1% та 5.3%.

А от за річним інструментом ставка встановилася на рівні 5.4%, що у березні відповідало дворічному терміну обігу. При цьому за 2-річними облигаціями

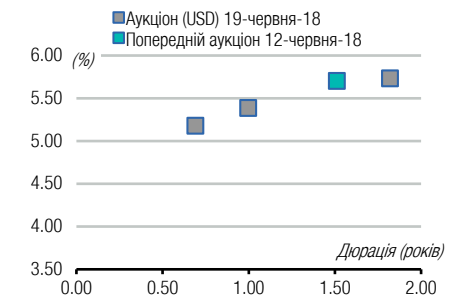
СЕРЕДА, 20 ЧЕРВНЯ 2018

ОВДП в гривнях (UAH): доходність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП в доларах США (USD): доходність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ставка очікувано встановилася на рівні 5.65% і це на 3 б.п. вище рівня минулого тижня за випуском, який має термін обігу коротший на чотири місяці.

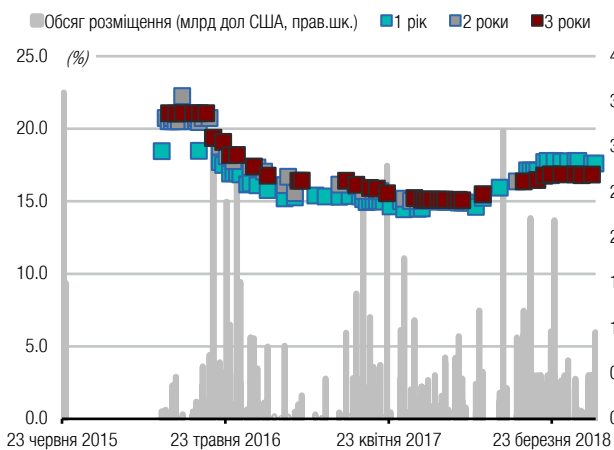
Таким чином, у підсумку Мінфін залучив до бюджету майже 9.5 млрд грн (валютні надходження за курсом НБУ), та збільшив залучення валюти цього місяця до \$539 млн, що на 8 млн вище обсягу погашень валютних ОВДП здійснених протягом місяця (у т.ч. і сьогоднішня виплата у сумі \$50 млн).

Тому вплив на валютні рахунки Уряду матимуть лише платежі з обслуговування внутрішнього валютного боргу. Наступного тижня згідно з графіком розміщень будуть пропонуватися лише гривневі інструменти, але попит на них буде стриманим, оскільки виплати за ОВДП складуть трошки більше мільярда грн. Тож попит може бути близько мільярда, а відсоткові ставки залишатимуться на попередніх рівнях. Крім того, Мінфін може оголосити додатково пропозицію валютних облігацій для накопичення ресурсу для виплат у липні.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

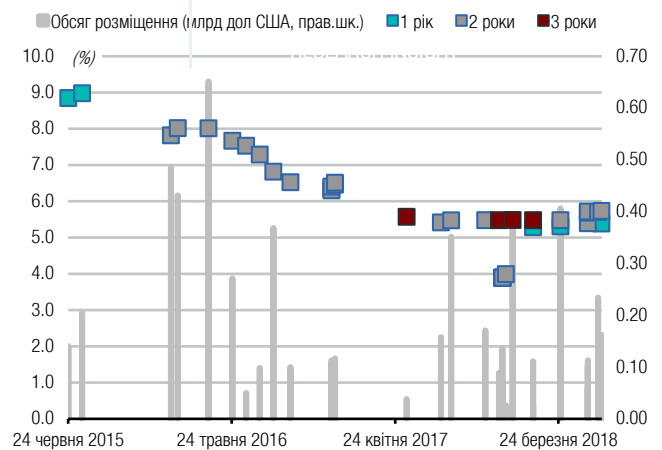
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

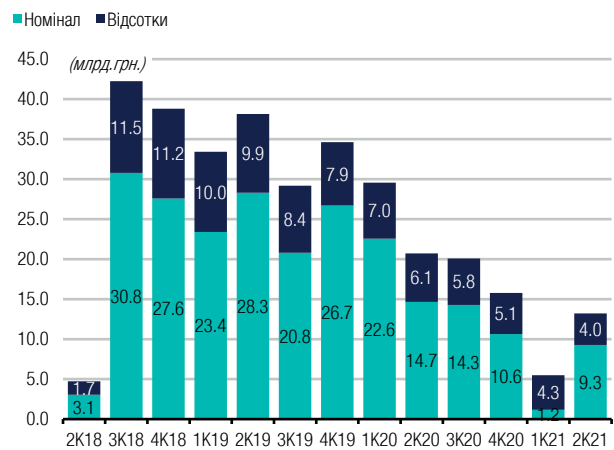
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

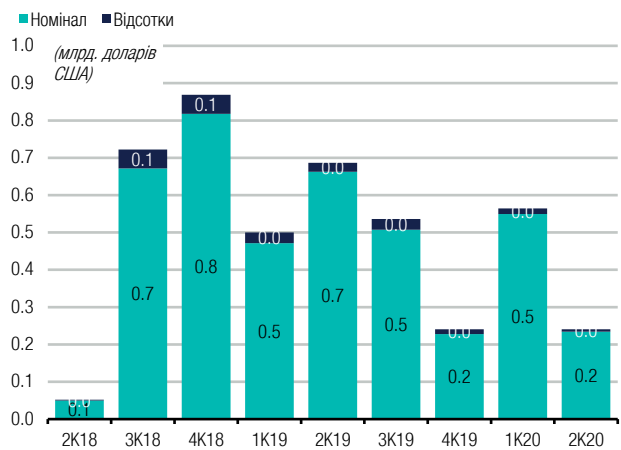
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

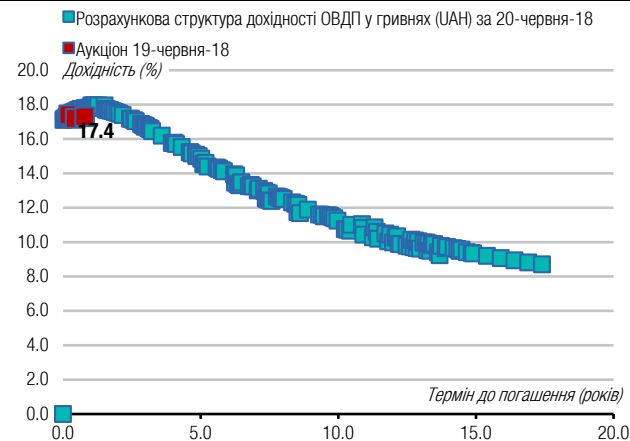
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

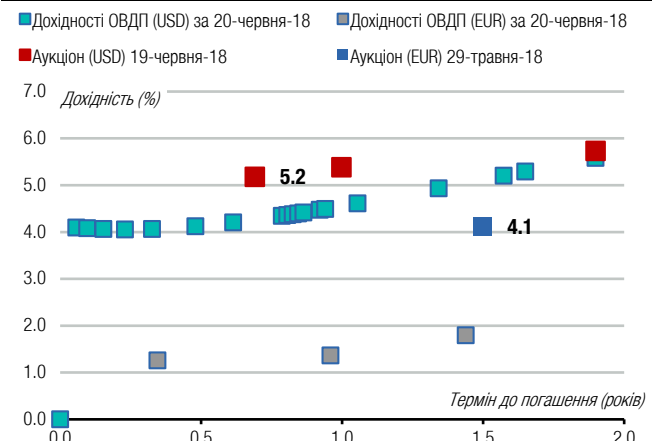
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 партнер
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

УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ

Григорій Овчаренко,
директор, управління активами
Grigoriy.Ovcharenko@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий партнер
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Бєляєв
трейдер, ЦП з фіксованим доходом
sergiy.byelyayev@icu.ua

Віталій Сівач
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти
vitaliy.sivach@icu.ua

Влад Сінані, директор
стратегічний та корпоративний розвиток
vlad.sinani@icu.ua

Євгенія Грищенко
продаж ЦП з фіксованим доходом
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@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.kotovych@icu.ua

Михайло Демків
фінансовий аналітик, банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Дмитро Дяченко
молодший аналітик
dmitriy.dyachenko@icu.ua

Артем Гладченко
молодший аналітик
artem.gladchenko@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.

