

Аналітика по облигаціях

Переважають валютні облигації

Коментар з приводу результатів аукціону

Цього тижня на первинному розміщенні очікувано переважали валютні ОВДП, яких Міністерство фінансів пропонувало одразу п'ять випусків. Для порівняння, у гривні було запропоновано лише два випуски. Змінивши ставки відсікання за частиною інструментів, Мінфін повідомив учора про залучення майже 5 млрд грн фінансування.

Удруге поспіль емітент не встановлював обмеження за найкоротшим терміном обігу гривневих облигацій і залучив цього разу понад 1.1 млрд грн на строк 70 днів за тою ж ставкою відсікання, що і минулого разу – 18%, чим задовольнив увесь попит. А от 2-річний інструмент розміщувався вперше після підвищення облікової ставки, тож за ним довелося підвищувати ставку — як і за іншими термінами обігу ще минулого тижня. За цими ОВДП теж було задоволено весь попит, хоч і в досить невеликому обсязі – 61 млн грн за номіналом.

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

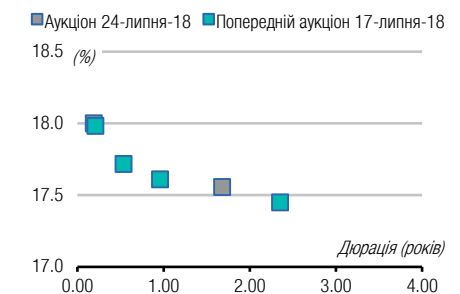
ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000200778	0.00	Д	3-Жов-18	1,189,090	966.63	1,149.41	1,189.09	18.00	4,907.20
UA4000198006	14.64	ПР	10-Чер-20	61,049	982.67	59.99	61.05	17.56	3,553.96
Всього UAH				1,250,139		1,209.40	1,250.14		8,461.16
UA4000196190	6.40	ПР	12-Гру-18	15,850	1,012.34	425.86	420.67	5.14	3,517.47
UA4000201446	0.00	Д	27-Лют-19	30,841	969.86	793.86	818.54	5.23	5,262.74
UA4000199244	5.40	ПР	23-Жов-19	25,257	1,011.37	677.96	670.33	5.66	6,720.35
Всього USD				71,948		1,897.68	1,909.54		15,500.55
UA4000199665	3.95	ПР	5-Чер-19	60,301	1,003.29	1,876.56	1,870.41	4.24	4,770.58
Всього EUR				60,301		1,876.56	1,870.41		4,770.58

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті по ринковому курсу 26.54/USD, 31.02/EUR; [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.

А от за валютними облигаціями було запропоновано досить нетипові строки обігу. Номіновані у доларах США пропонувались з термінами обігу від 140 днів до 19 місяців, а номіновані у євро – 10 місяців. Усі вони отримали певний попит, але не всі заявки були задоволені. Тут Мінфіну теж довелося підвищити ставки, адже необхідно було рефінансувати валютні виплати, не маючи наразі інших джерел їх покриття.

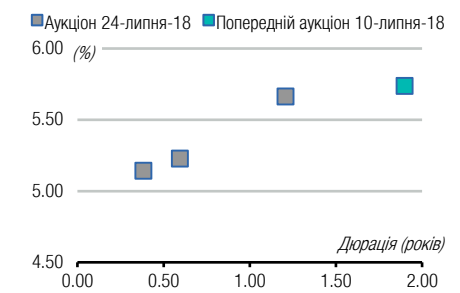
СЕРЕДА, 25 ЛИПНЯ 2018

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



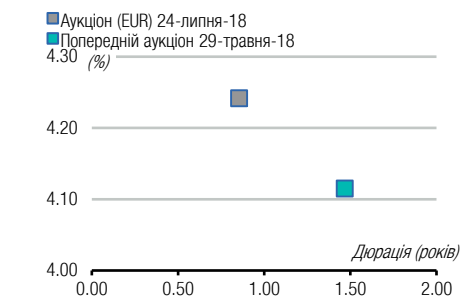
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

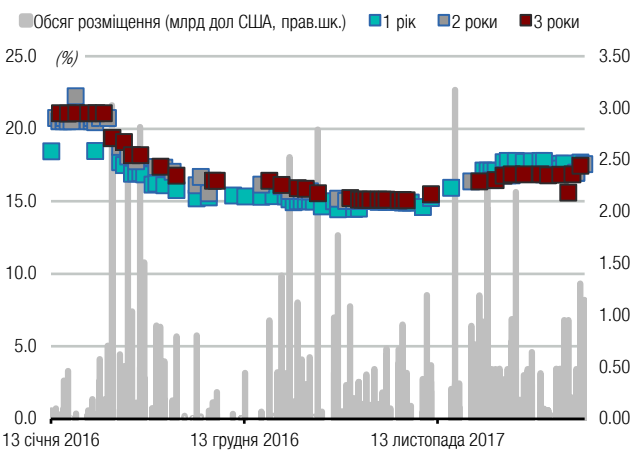
Тож за найкоротшим випуском ставку відсікання було встановлено на рівні 5.2%, за 7-місячними ОВДП – на рівні 5.4%, за 15-місячним терміном обігу – 5.55%. А от найдорожчий попит було відхилено: не задовольнив емітент по 4 заявки на 140-денні та 7-місячні облігації зі ставками, що досягали 5.5% та 5.65% відповідно, а також весь попит на 19-місячні в доларах США за ставкою 6%. Щодо випуску в євро, то за ним ставку відсікання було встановлено на рівні 4.2%, що вище, ніж раніше розміщувалися довші строки обігу.

Таким чином, учора було рефінансовано усі виплати у валюті та залучено невеликий додатковий обсяг валюти. А от у гривні рефінансовано було лише трошки більше четвертої частини сьогоднішніх погашень ОВДП. Однак враховуючи значне накопичення Казначейством коштів упродовж минулого тижня (див. [Фінансовий тижневик](#)), Мінфін цілком готовий здійснити виплати за державним боргом.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

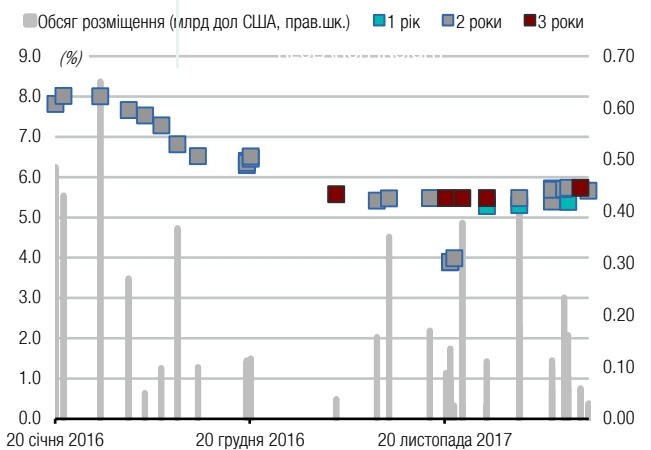
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

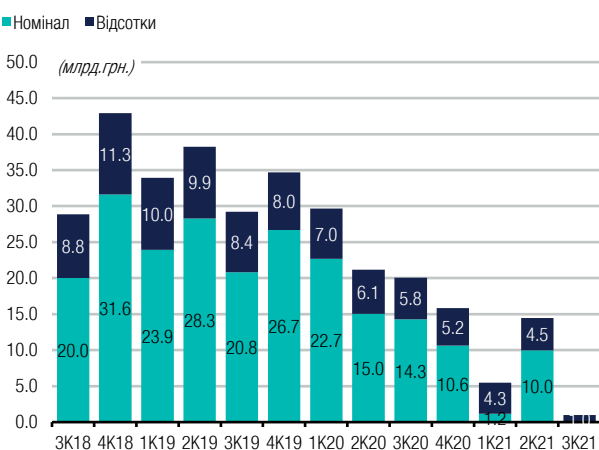
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

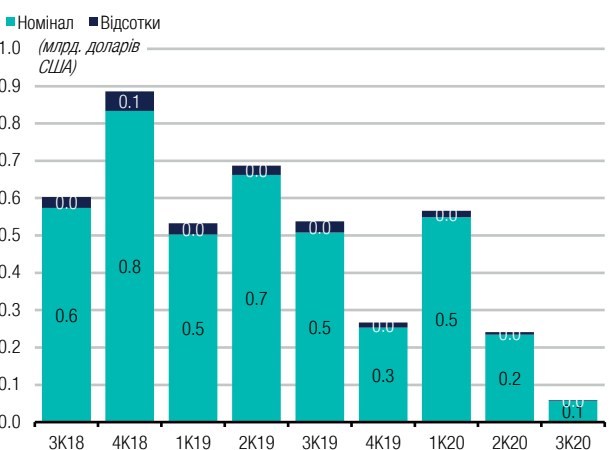
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

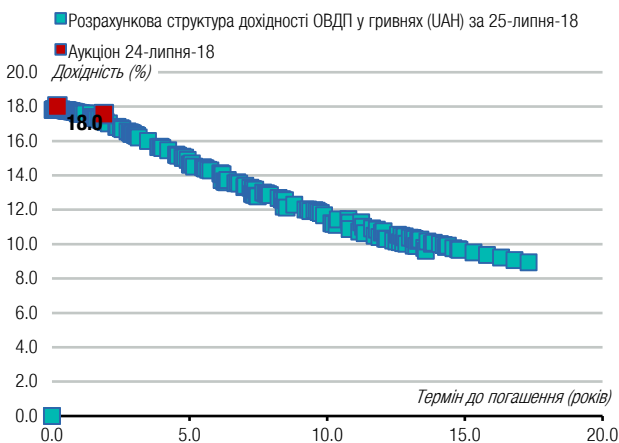
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

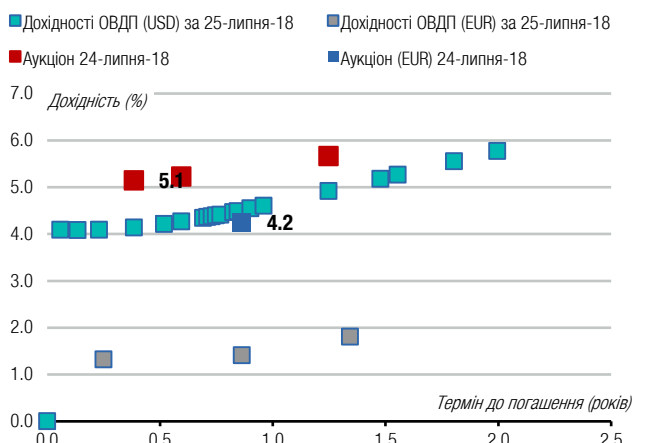
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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



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.

