

Аналітика по облигаціях

Мінфін відмовив одному учаснику

Коментар з приводу результатів аукціону

У вівторок із 29 заявок на розміщення ОВДП було відхилено лише одну заявку, але саме вона складала 97% попиту на гривневі облигації. Таке рішення Мінфіну призвело до відмови від майже півмільярда гривень з метою утримати ставки відскакування на 3-місячні гривневі ОВДП на попередньому рівні.

Вісім заявок на гривневі облигації склали 15.6 млн грн та, ймовірно, були від невеликих інвесторів, можливо, дехто з них – приватні інвестори. Частина подавала неконкурентні заявки (більше третини з них за обсягом), а решта була згодна на зафіксований у попередні тижні рівень доходності 19%. Тому лише одну заявку за ставкою 19.4% було відхилено, попри півмільярдний обсяг (за номіналом) і досить відчутний для бюджету обсяг коштів.

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 |
|-------------------|-------------------|----------|----------------|------------------|-------------|--------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| UA4000200968 | 0.00 | Д | 6-Лют-19 | 15,584 | 951.46 | 14.83 | 15.58 | 19.00 | 443.94 |
| Всього UAH | | | | 15,584 | | 14.83 | 15.58 | | 443.94 |
| UA4000201453 | 0.00 | Д | 19-Чер-19 | 38,641 | 957.75 | 1,040.53 | 1,086.43 | 6.97 | 8,138.71 |
| Всього USD | | | | 38,641 | | 1,040.53 | 1,086.43 | | 8,138.71 |
| UA4000200711 | 4.12 | ПР | 27-Лис-19 | 3,017 | 1,012.54 | 97.16 | 95.96 | 4.65 | 8,843.08 |
| Всього EUR | | | | 3,017 | | 97.16 | 95.96 | | 8,843.08 |

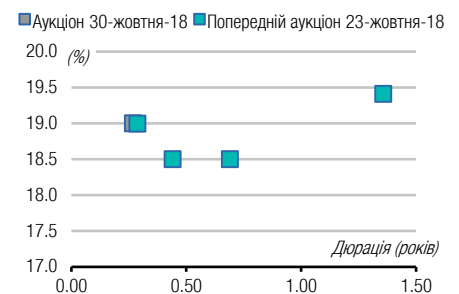
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті по ринковому курсу 28.12/USD, 31.8/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна доходність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

А от з валютними інструментами обійшлося практично без сюрпризів. Доларові ОВДП були розміщені за звичною ставкою 7% для цього випуску облигацій. У той же час ті учасники розміщень, що зацікавились облигаціями в євро, врахували, що Мінфін не буде підвищувати ставку без конкурентних заявок. Адже у вересні та минулого тижня за відсутності конкурентного попиту емітент самостійно встановлював ставку за цими облигаціями на рівні розміщення в травні. Тож цього разу попит на облигації в євро був переважно конкурентним та за ставкою 4.6% аналогічно до інших інструментів, номінованих у цій валюті.

Отже, після випуску єврооблигацій Міністерство фінансів не поспішає зі змінами відсоткових ставок. Особливо після збереження НБУ облікової ставки на незмінному рівні. Тому найближчим часом первинні розміщення виглядатимуть

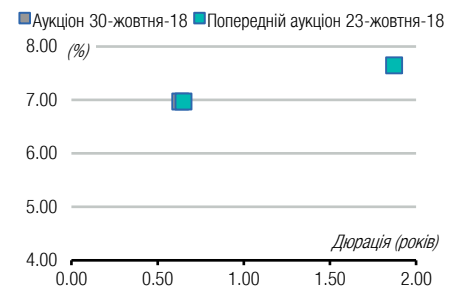
ЧЕТВЕР, 1 ЛИСТОПАДА 2018

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



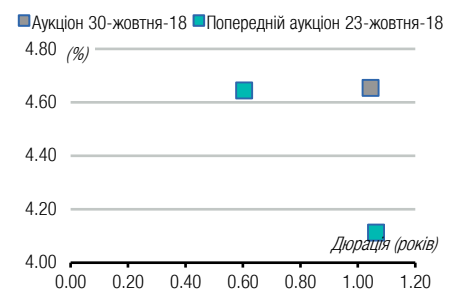
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

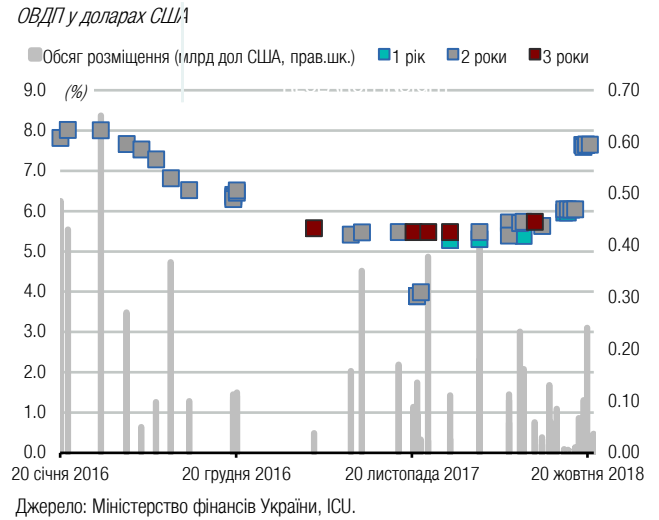
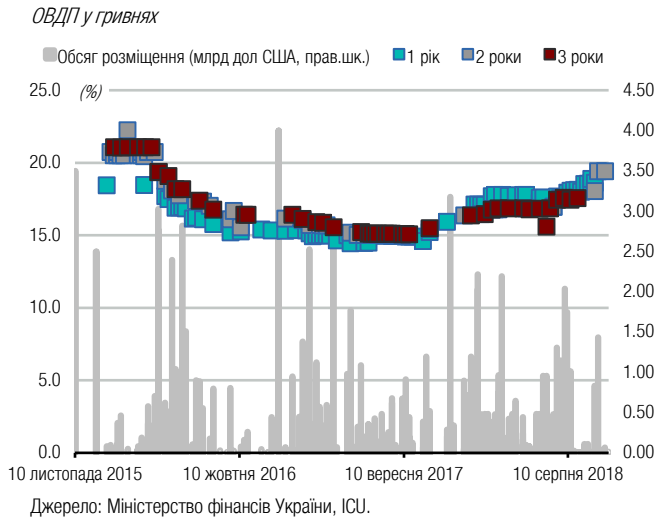


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

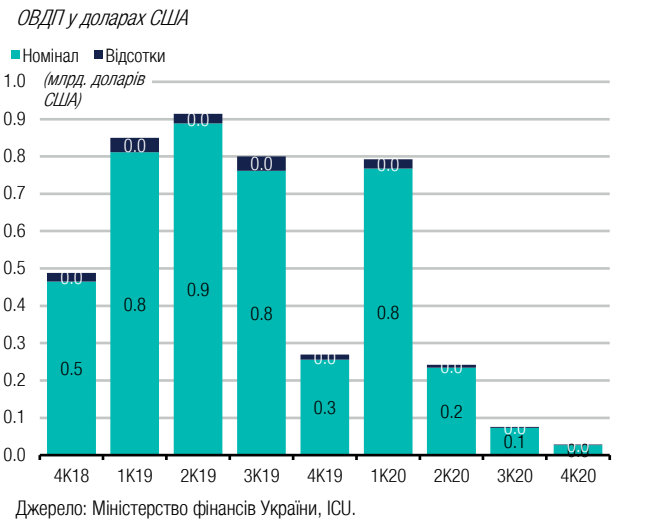
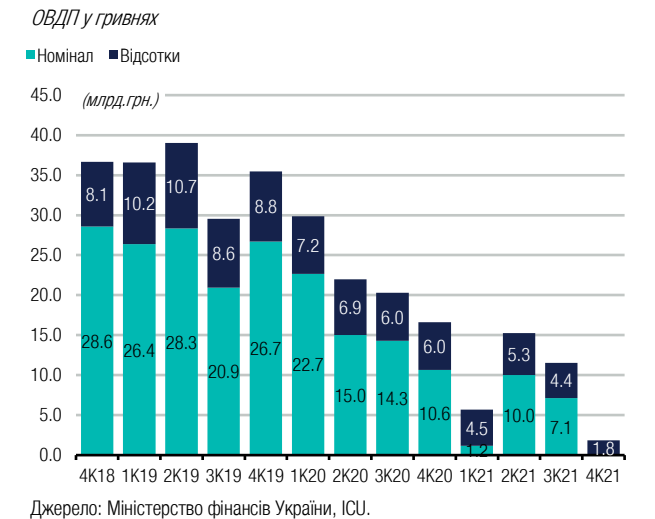
малоактивно – з невеликими обсягами розміщення, і відповідно попит з вищими ставками буде відхилятися.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

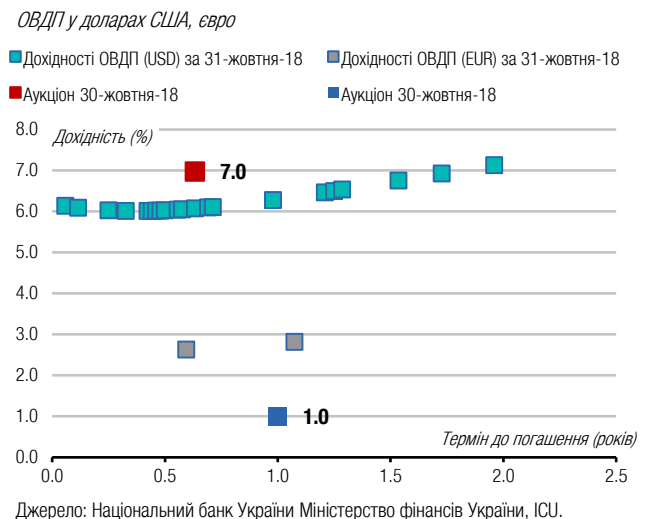
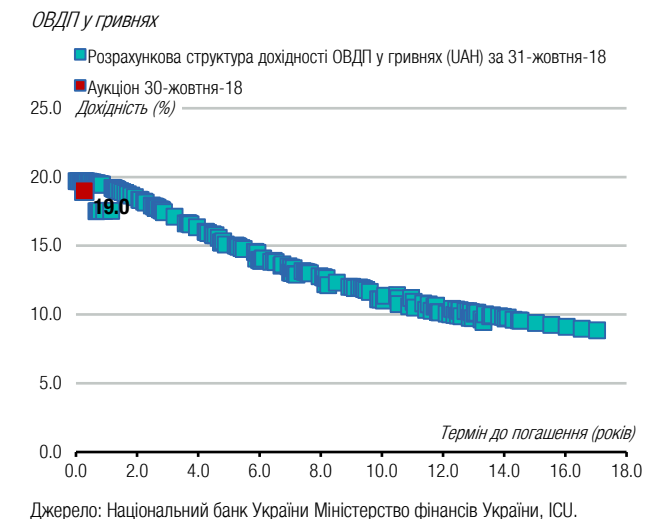
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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 3777040

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 Беляєв
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.valchyshen@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyich@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.

