

Аналітика по облигаціях

Крива доходності стабілізується

Коментар з приводу результатів аукціону

Зроблений Міністерством фінансів минулого тижня крок на шляху до вищих ставок цього тижня призвів до звуження діапазону ставок у заявках і до стабілізації більшості ставок відсікання за гривневими ОВДП.

Попит на гривневі облигації практично не змінився, збільшившись на 0.5 млрд грн, але частка задоволеного попиту зросла суттєво, до 95%, що принесло бюджету 9.8 млрд грн коштів. За більшістю інструментів ставки відсікання не зазнали змін, але за найкоротшими ОВДП попит за ставками, що перевищували би рівень відсікання, -- заявлено не було. Тому за 3- та 5-місячними облигаціями було задоволено весь попит.

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

ISIN	Ставка купону лата (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000203228	0.00	Д	1-Тра-19	2,562,911	950.29	2,435.52	2,562.91	19.48	2,562.91
UA4000201768	0.00	Д	3-Лип-19	2,983,347	922.67	2,752.65	2,983.35	19.00	4,185.81
UA4000202667	0.00	Д	6-Лис-19	612,726	873.02	534.92	612.73	18.50	712.66
UA4000199913	15.70	ПР	8-Січ-20	3,812,000	982.24	3,744.29	3,812.00	19.40	5,765.53
UA4000200174	15.70	ПР	20-Січ-21	309,165	970.07	299.91	309.17	18.36	1,231.65
UA4000203236	17.25	ПР	5-Січ-22	11,000	1,006.38	11.07	11.00	18.05	11.00
Всього UAH				10,291,149		9,778.35	10,291.15		14,469.57
UA4000203202	0.00	Д	18-Кві-19	53,153	985.26	1,461.78	1,483.65	6.42	5,386.14
UA4000199244	5.40	ПР	23-Жов-19	56,241	1,000.43	1,570.52	1,569.84	7.36	9,562.20
Всього USD				109,394		3,032.30	3,053.49		14,948.34
UA4000202972	0.00	Д	11-Кві-19	20,909	990.60	657.98	664.23	4.44	2,049.01
UA4000199665	3.95	ПР	5-Чер-19	3,033	1,003.07	96.65	96.35	4.63	6,656.76
Всього EUR				23,942		754.63	760.58		8,705.77

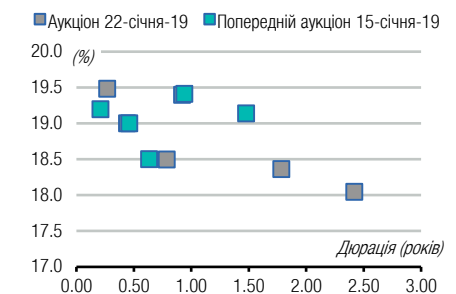
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті по ринковому курсу 27.91/USD, 31.77/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна доходність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

За річними інструментами ставка відсікання теж не змінилась, але відхилено було одну заявку на 10 млн грн. А задоволений обсяг попиту склав 3.8 млрд грн, що майже удвічі перевищує цей же показник тиждень тому.

Також було розміщено і 2- та 3-річні ОВДП, які останнім часом не користувалися попитом. Доходності за ними теж трохи підвищились, на 45-75 б.п., що може

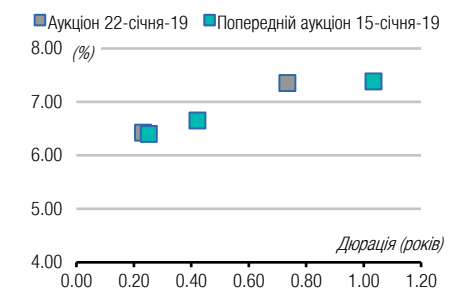
ЧЕТВЕР, 24 СІЧНЯ 2019

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



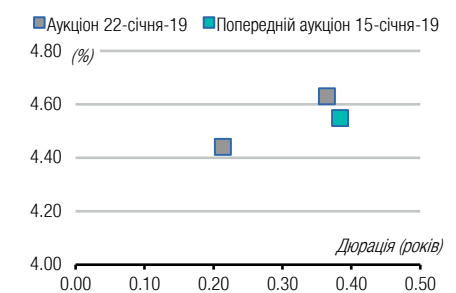
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

збільшити їхню привабливість і на наступних розміщеннях.

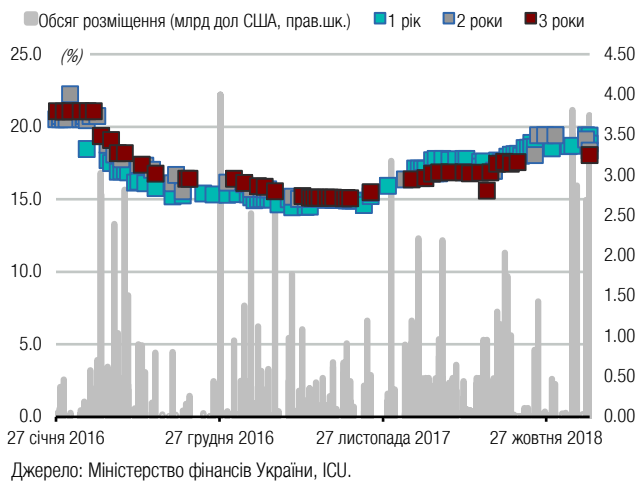
Крім того, було розміщено і валютні облігації, які поповнили запаси валюти на рахунках уряду. А це особливо важливо після часткового рефінансування виплат на минулому тижні.

Тож після досить несподіваних рішень емітента наприкінці 2018 року, поточний рік розпочався з досить відчутних та позитивних кроків назустріч ринку. Це дозволяє залучати до бюджету значні обсяги коштів, особливо в національній валюті. Цього разу частину попиту знову заявили іноземні інвестори. Минулого тижня вони придбали ОВДП на близько \$50 млн, а цього разу за підсумками розрахунків портфель зріс на 1.8 млрд грн, але за валютними ОВДП -- лише на 36.8 млн грн. Вочевидь вони прагнуть отримати і високу дохідність, і додаткову вигоду від укріплення гривні, яке самі і посилюють. Збереження цієї тенденції може посприяти Мінфіну забезпечити фінансування бюджету, а згодом і почати поступово знижувати відсоткові ставки.

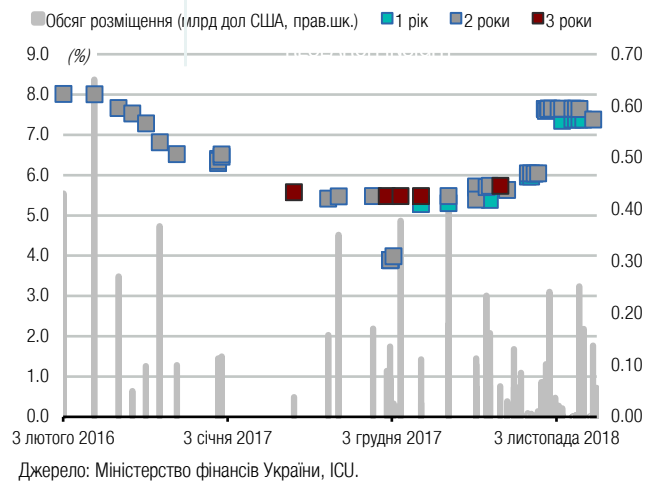
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

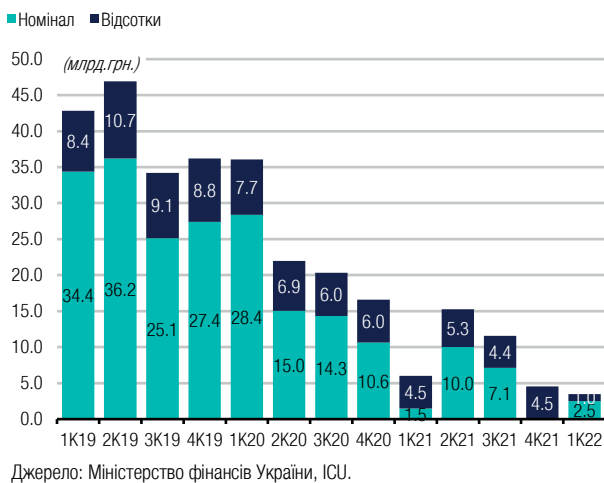


ОВДП у доларах США

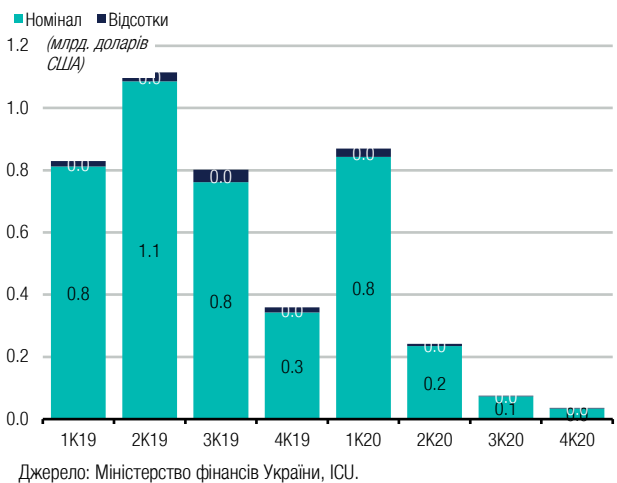


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

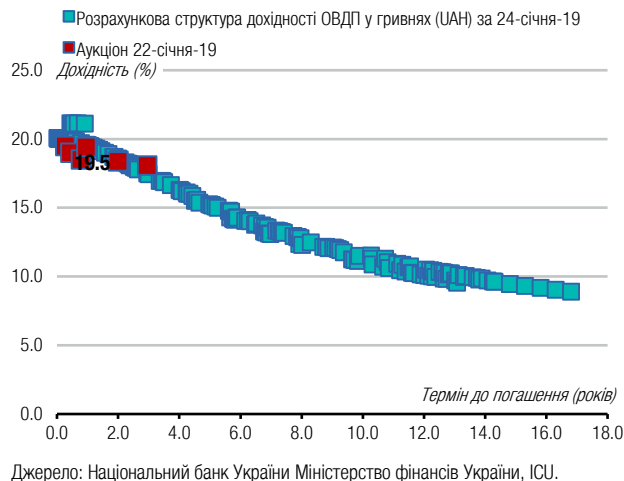


ОВДП у доларах США

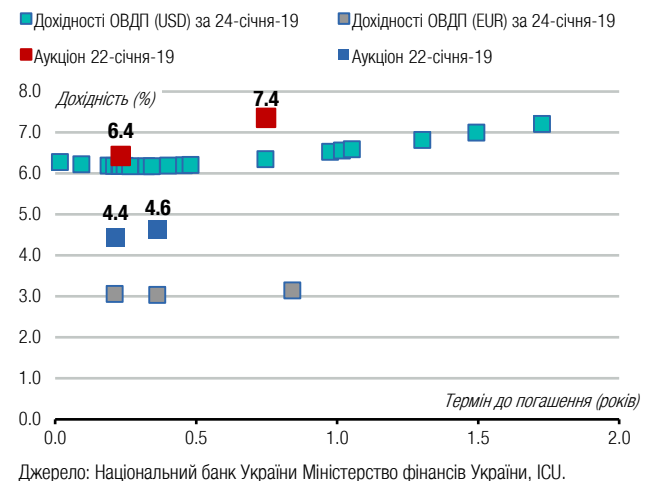


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



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.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.

