

Аналітика по облигаціях

Незначні зміни відсоткових ставок

Коментар з приводу результатів аукціону

Сьогодні зміни відсоткових ставок були незначними у порівнянні з минулим аукціоном, але цього разу вони не стосувалися 3-місячних облигацій. Попит був не дуже великим, лише 1.42 млрд грн (за номіналом), з яких було задоволено 86% та залучено 1.18 млрд. Частина з них напевно придбали нерезиденти, але їхня присутність на первинних аукціонах виглядає все меншою.

На відміну від попереднього аукціону, учасники слабше конкурували своїми заявками. Якщо тиждень тому за 3-місячними і піврічними облигаціями мінімальна ставка була 15.89%, то сьогодні -- не нижче 16.00%, а за піврічними мінімальна ставка була вже 16.23%.

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
UA4000200505	0.00	Д	16-Тра-18	500,000	964.49	482.25	500.00	16.00	1,000.00
UA4000200513	0.00	Д	15-Сер-18	410,337	927.24	380.48	410.34	16.37	910.34
UA4000178891	14.25	ПР	9-Січ-19	233,366	998.99	233.13	233.37	17.11	2,645.63
UA4000200174	15.70	ПР	20-Січ-21	80,000	1,009.65	80.77	80.00	16.46	276.27
Всього UAH				1,223,703		1,176.63	1,223.70		4,832.24

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті по ринковому курсу 27.82/USD, 32.26/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.

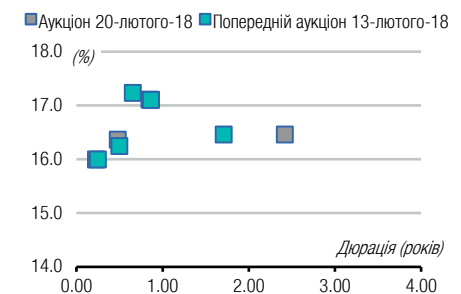
На 3-місячні було подано лише три заявки, дві з яких було задоволено за ставкою 16% (одна з них була неконкурентною), а заявку за ставкою 17.00% було відхилено. При цьому, ймовірно, заявки могли задовольнити частково, в межах встановленого обсягу пропозиції. А за 6-місячними ОВДП було задоволено всі 12 заявок, поданих зі ставками в діапазоні 16.23-16.50%, тож середньозважену розміщення Мінфін встановив на рівні 16.37%.

9-місячні ОВДП хотіли придбати два учасники, але зі ставками 16.75-16.90%, що вище за ставку відсікання, яка лишається незмінною з 30 січня. Тож Міністерство прийняло рішення не розміщувати ці облигації.

А от за річними та 3-річними ОВДП ставки знизилися несуттєво. Зокрема, за річними інструментами мінімальна була на 2 б.п. нижче рівня відсікання, а оскільки він залишився незмінним (16.40%), середньозважена ставка опустилася лише на 1 б.п., до 16.39%. У цей діапазон увійшли всі п'ять заявок,

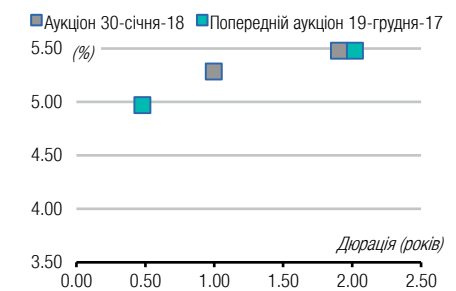
ВІВТОРОК, 20 ЛЮТОГО 2018

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.

що були подані на ці ОВДП.

Найбільше заявок Мінфін відхилив за 3-річними облігаціями, де з чотирьох була задоволена лише одна. Попит був за ставками від 15.79% до 16.25% і оскільки востаннє ці інструменти Мінфін розмістив ще у січні і за ставкою 15.70%, то було прийнято рішення задовольнити лише одну заявку, по 15.79%.

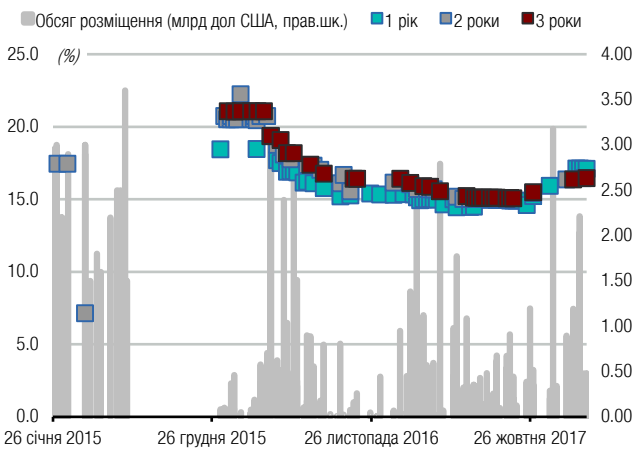
Низькі рівні ставок за 3-місячними і піврічними ОВДП свідчать про збереження участі нерезидентів на первинному ринку, але у все менших обсягах. Попит поступово скорочується. Так, на піврічні навіть не було зібрано заявок на встановлене обмеження, а за найкоротшими – попит ледь перевищував це обмеження.

Наступного тижня попит може зрости за рахунок спроб рефінансувати отримувані виплати, але цілком імовірно, що значна частина коштів буде відкладена на перший аукціон березня, який відбудуватиметься вже після засідання правління НБУ щодо облікової ставки. Тож наступний аукціон може принести чергові незначні зміни ставок та незначні коливання у дохідностях.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

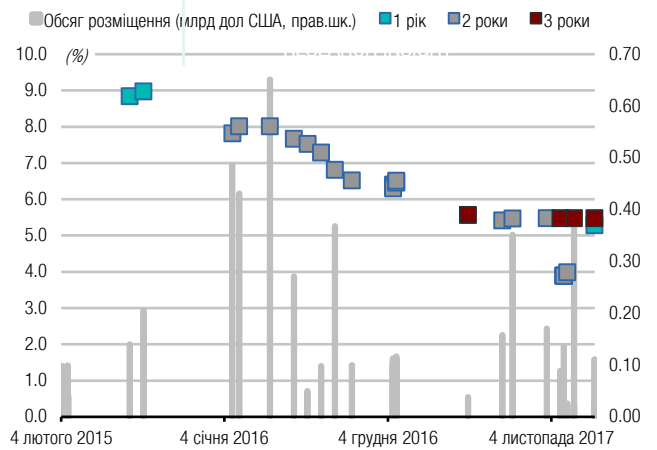
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

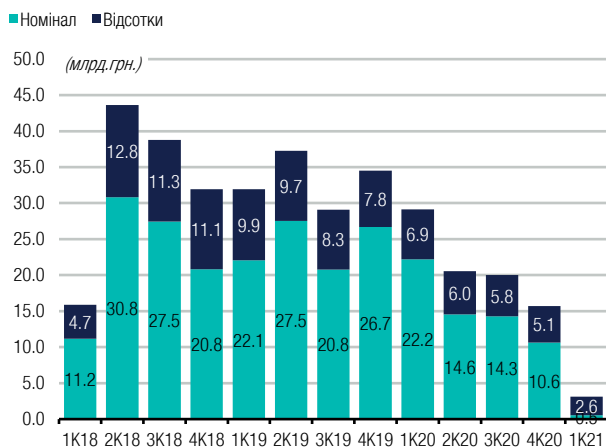
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

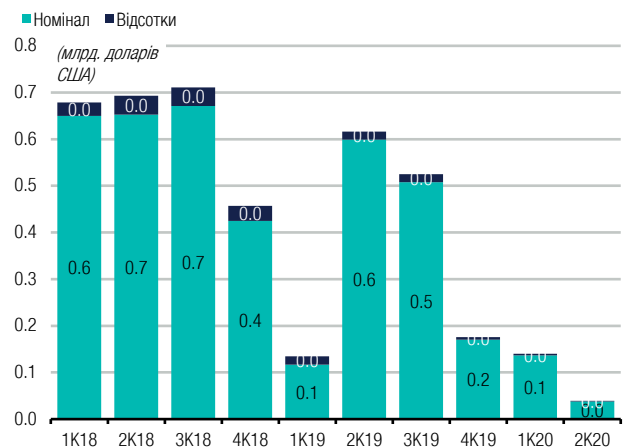
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

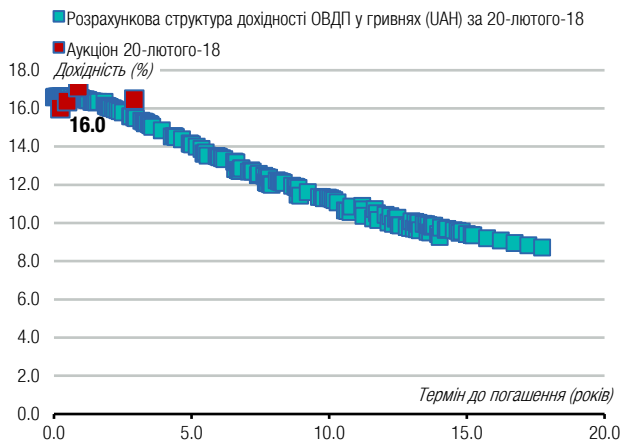
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

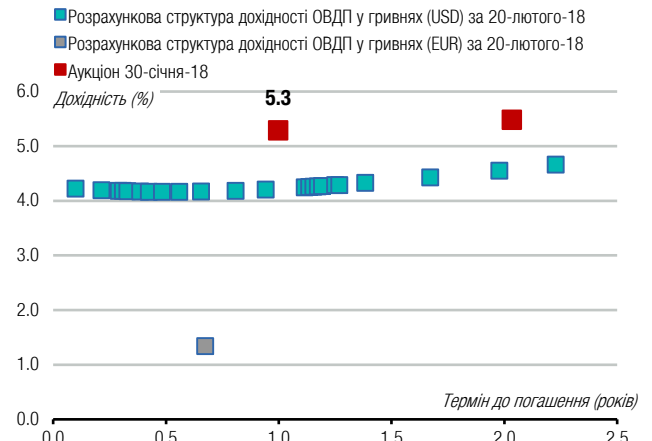
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

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.kotovyeh@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.

