

Аналітика по облигаціях

Попит стає неконкурентним

Коментар з приводу результатів аукціону

На учорашньому первинному розміщенні було задоволено 82% попиту. Водночас Мінфін прийняв рішення не змінювати ставки відсікання за більшістю облигацій і відхилив три з 22 заявок, які мали вищі рівні дохідності. Загальний обсяг попиту склав 413 млн грн і розподілився відносно рівномірно, з найбільшим обсягом за 2-річними інструментами. Подібно розподілився і обсяг залучених коштів.

За піврічними ОВДП ставка відсікання та середньозважена залишилися на рівні 17.20% -- було відхилено лише одну заявку дорожчу на 5 б.п. і на суму 20 млн грн. Так само і за 11-місячними облигаціями -- Мінфін відхилив лише одну заявку, що була на 5 б.п. дорожча за решту попиту, не розмістивши ОВДП на 5 млн грн.

Дохідності за 9-місячними інструментами у попиті не перевищували рівні відсікання попереднього аукціону, але при мінімальній ставці 17.15% середньозважена знизилася порівняно з минулим аукціоном на 3 б.п., до 17.19% і Мінфін задовольнив весь попит на них.

Лише за 2-річними ОВДП Мінфін підвищив ставку на 5 б.п., до 16.15% порівняно з аукціоном у березні, але відхилив одну заявку за ставкою 16.25%, яка могла збільшити залучення за цим інструментом майже у півтора рази, орієнтовно на 48 млн грн.

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

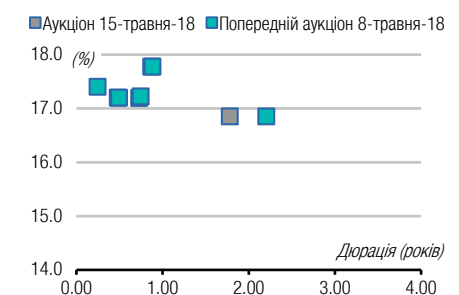
ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000200950	0.00	Д	7-Лис-18	97,409	923.82	89.99	97.41	17.20	150.50
UA4000200968	0.00	Д	6-Лют-19	84,896	888.66	75.44	84.90	17.19	268.87
UA4000180426	14.30	ПР	10-Кві-19	55,000	991.52	54.53	55.00	17.78	3,480.69
UA4000166805	14.30	ПР	6-Тра-20	100,650	972.31	97.86	100.65	16.85	2,045.55
Всього UAH				337,955		317.83	337.96		5,945.61

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті по ринковому курсу 26.46/USD, 31.93/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.

За останні два розміщення суттєво зросла частка неконкурентного попиту і склала учора 36%. За цей рік більшою вона була лише на початку квітня і

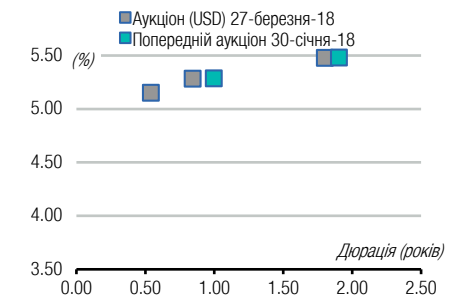
СЕРЕДА, 16 ТРАВНЯ 2018

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



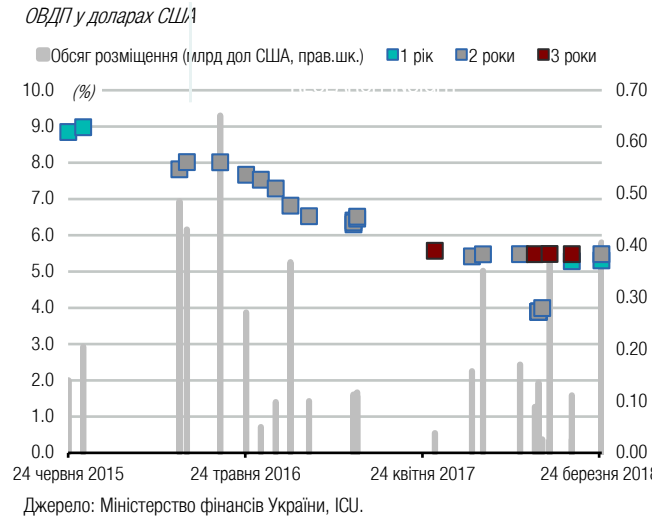
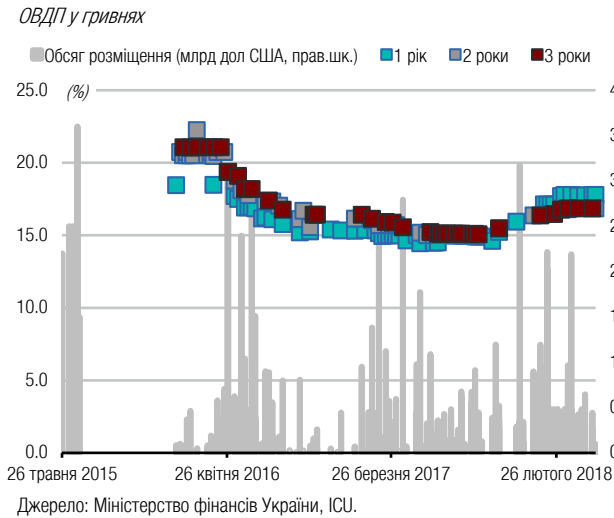
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

досягала 45% усього попиту. А от в обсязі розміщених облігацій частка розміщення за неконкурентними заявками учора склала 44%, що також є досить великим показником. Учасники розміщення таким чином страхуються від несподіваних рішень Міністерства фінансів щодо зміни ставки відсікання та мінімізують ризик не придбати необхідний обсяг облігацій.

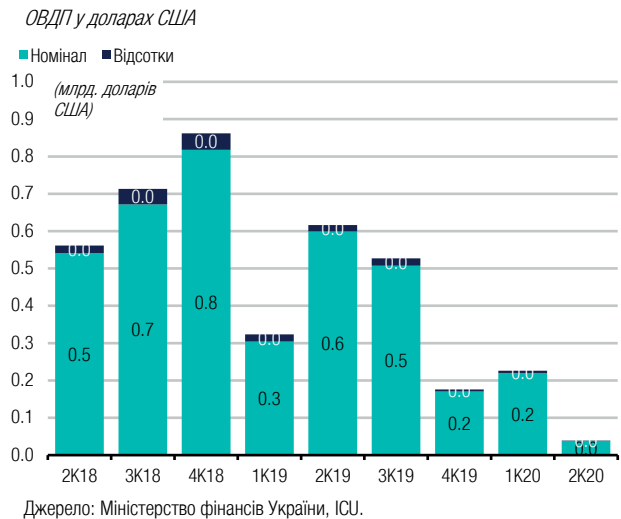
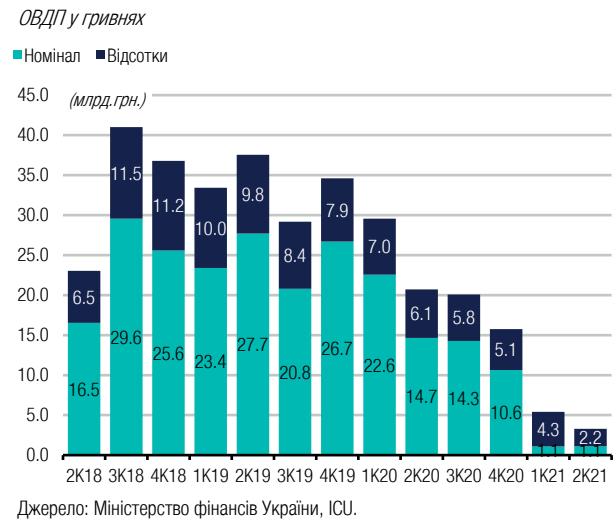
Задовольнивши понад 80% заявок Мінфін водночас зміг залучити тільки 318 млн гривень, що значно менше сьогоднішніх виплат, які складуть близько 2 млрд грн. Тож отримані від боргових виплат кошти можуть як бути спрямовані на придбання валюти чи на поточні потреби, -- так і відкладені на наступний тиждень, коли будуть розміщуватися 3-місячні ОВДП.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

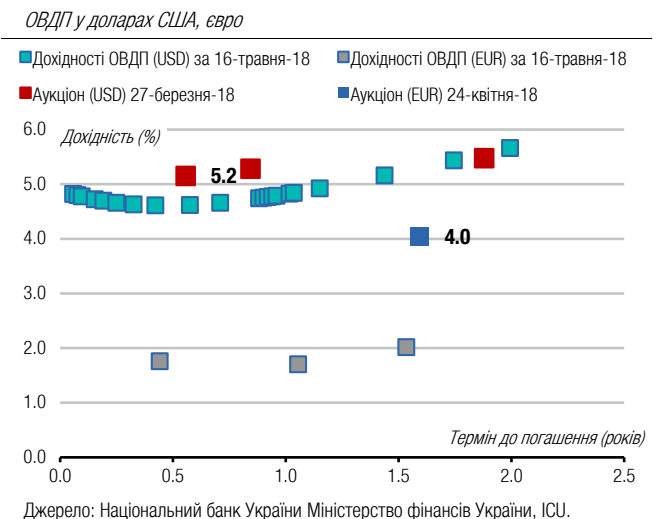
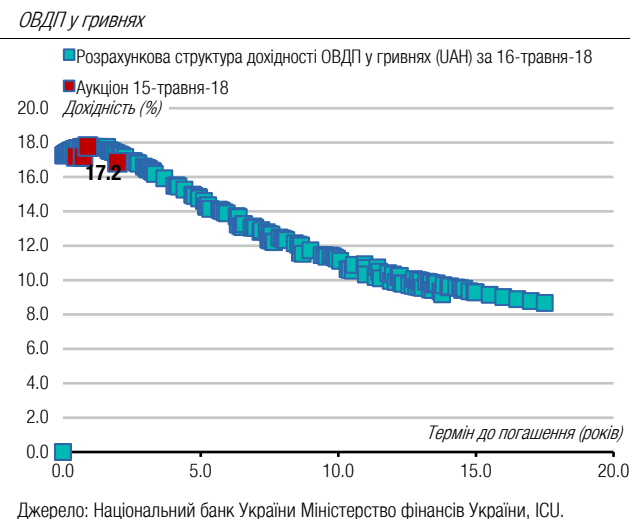
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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 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.

