

Аналітика по облигаціях

Дорогий попит знову відхилений

Коментар з приводу результатів аукціону

Черговий первинний аукціон завершився із незначними обсягами запозичень, оскільки емітент відмовився позичати кошти за значно вищою від попередніх розміщень ціною. Однак за тими випусками, що були все-таки розміщені, вартість запозичень також піднялася на кілька базисних пунктів.

Дохідності у відхилених заявках значно перевищували рівень відсікання поточного чи попередніх розміщень. Так за піврічним інструментом максимальна ставка у попті була на рівні 18%, за річними ОВДП – на рівні 17.75%, за 2-річними облигаціями – 17.5%, за 5-ти річними – 16.4%, а за облигаціями номінованими у євро ставки досягали 4.75%.

У підсумку, із загального попиту на гривневі облигації в обсязі 526.2 млн грн, Міністерство фінансів розмістило тільки 64 млн за номінальною вартістю та залучило до бюджету 61.6 млн грн.

Відхиливши понад 90% попиту на піврічні ОВДП, Мінфін підвищив ставку відсікання на 5 б.п. порівняно з аукціоном два тижні тому, до 17.25%, а середньозважену вартість – на 3 б.п., до 17.23%. Поряд із цим, за 5-ти річними інструментами ставку відсікання було збережено на рівні 16%.

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

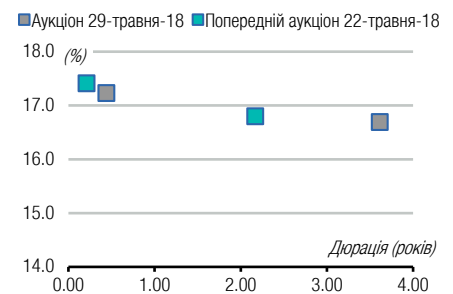
| ISIN | Ставка купону (%) | Вип-лата | Дата погашення | Кіль-кість (шт.) | Ціна (грн.) | Обсяг ¹ | По номі-налу ¹ | Дохід-ність ² (%) | Усього в обігу ³ |
|-------------------|-------------------|----------|----------------|------------------|-------------|--------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| UA4000200950 | 0.00 | Д | 7-Лис-18 | 34,000 | 929.37 | 31.60 | 34.00 | 17.23 | 184.50 |
| UA4000201255 | 16.00 | ПР | 24-Тра-23 | 30,000 | 1,000.00 | 30.00 | 30.00 | 16.69 | 30.00 |
| Всього UAH | | | | 64,000 | | 61.60 | 64.00 | | 214.50 |
| UA4000200711 | 4.12 | ПР | 27-Лис-19 | 64,589 | 1,000.83 | 1,948.12 | 1,946.50 | 4.12 | 8,090.44 |
| Всього EUR | | | | 64,589 | | 1,948.12 | 1,946.50 | | 8,090.44 |

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті по ринковому курсу 26.08/USD, 30.14/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.

Лише за валютними облигаціями було задоволено 93% попиту. Однак враховуючи що попит на них складав лише 69.6 млн євро, відхилено було всього одну заявку на суму 5 млн євро, що несуттєво вплинуло на підсумок розміщення. Але щоби залучити 64.6 млн євро до бюджету емітент

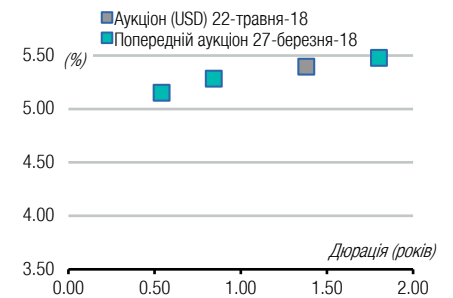
СЕРЕДА, 30 ТРАВНЯ 2018

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



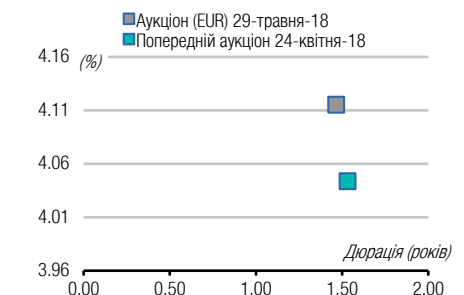
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

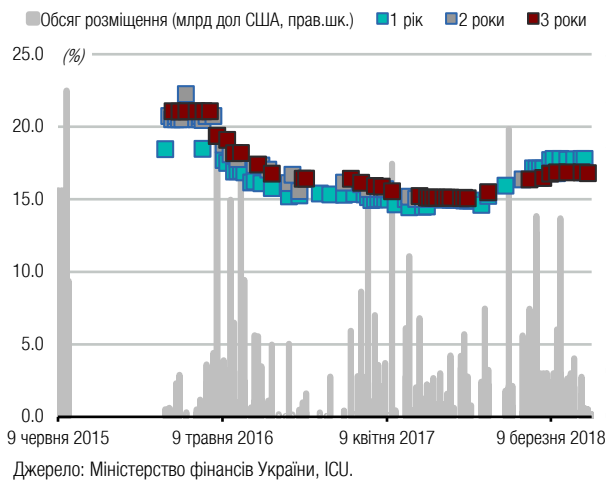
підвищив вартість запозичення на 7 б.п., встановивши на цьому рівні і ставку відсікання і середньозважену.

Отже, ситуація на первинному ринку складається таким чином, що для рефінансування виплат за ОВДП у найближчі місяці Мінфіну доведеться віддавати перевагу ОВДП, номінованим у доларах США, що останнім часом користуються найбільшим попитом. Тож наступного тижня особливого попиту очікувати не варто і заявки з високим рівнем дохідності будуть відхилитися. Основна увага учасників ринку буде зосереджена на аукціонах 12 і 19 червня, коли заплановано розміщення доларових ОВДП.

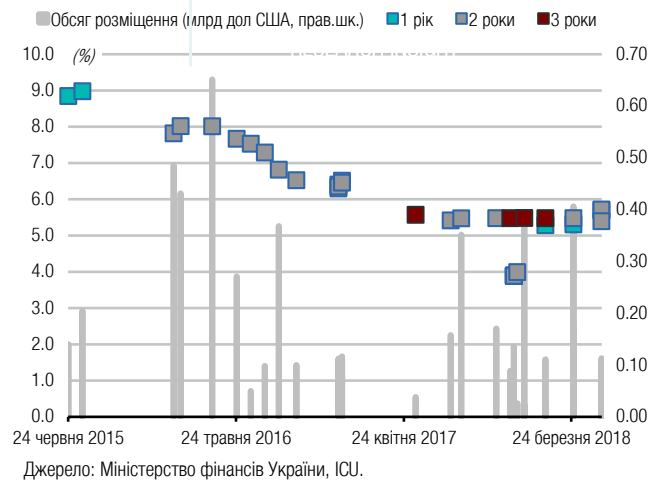
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

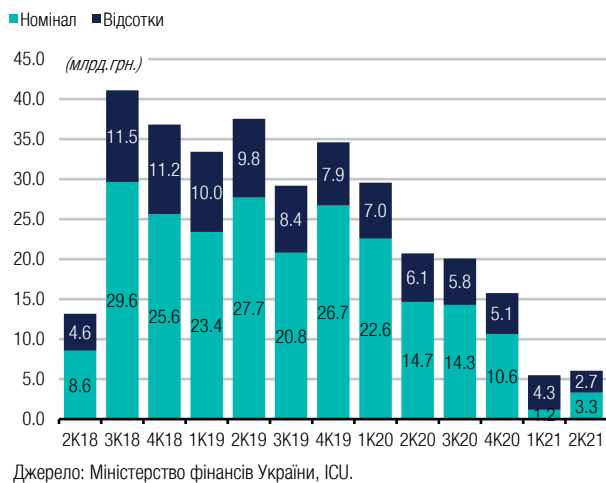


ОВДП у доларах США

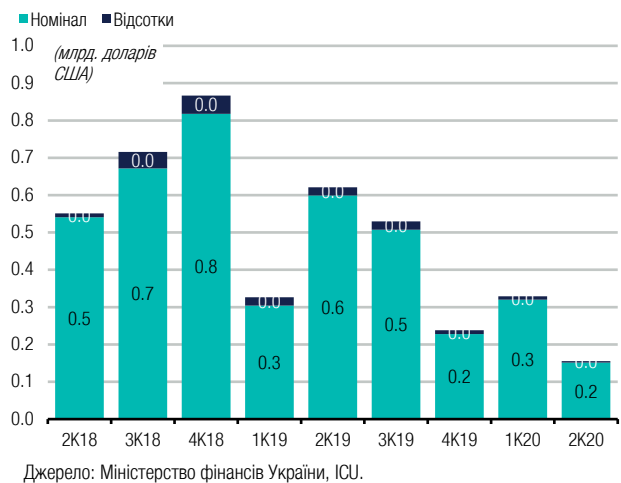


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США

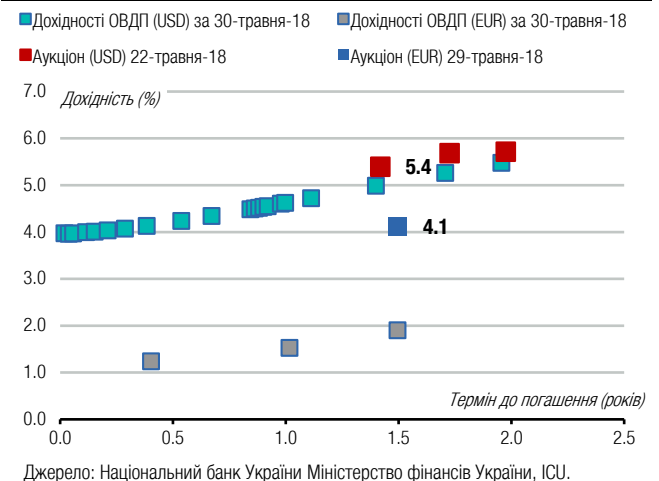


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 2200120

WEB www.icu.ua



@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.

