

Аналітика по облигаціях

Попит залишається стриманим

Коментар з приводу результатів аукціону

Черговий первинний аукціон з розміщення ОВДП пройшов досить успішно, забезпечивши для бюджету майже 3 млрд грн надходжень, які майже порівну розділилися між гривневими та валютними інструментами. Ці кошти дозволяють рефінансувати близько половини боргових виплат цього тижня, що є цілком непоганим результатом.

Попит на гривневі облигації перевищував 2.1 млрд, що є близько до рекордного обсягу другого кварталу, який було зафіксовано минулого місяця на рівні 2.4 млрд грн. Попит концентрувався на розміщеннях найкоротших інструментів, з погашенням у жовтні поточного та січні наступного років.

За найкоротшими строками обігу було встановлено вже звичне обмеження на обсяг на рівні 0.5 млрд грн, тому за 3-місячними облигаціями емітент відхилив більше половини попиту (за номіналом), але задовольнив усі 25 заявок. Подібно було задоволено попит за піврічним інструментом -- усі 13 заявок. Рівні ставок відсікання за обома інструментами збільшились на 5 б.п.

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

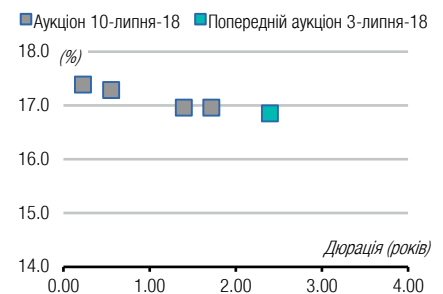
ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000200778	0.00	Д	3-Жов-18	500,000	961.53	480.76	500.00	17.39	2,363.13
UA4000201735	0.00	Д	30-Січ-19	500,000	912.30	456.15	500.00	17.29	500.00
UA4000201727	16.25	ПР	19-Лют-20	102,135	1,061.93	108.46	102.14	16.96	102.14
UA4000198006	14.64	ПР	10-Чер-20	300,689	985.18	296.23	300.69	16.96	3,492.91
Всього UAH				1,402,824	1,341.60	1,402.82			6,458.17
UA4000201743	5.65	ПР	22-Лип-20	57,860	1,026.21	1,555.93	1,516.19	5.74	1,516.19
Всього USD				57,860	1,555.93	1,516.19			1,516.19

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті по ринковому курсу 26.2/USD, 30.47/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.

Певного підвищення зазнали і ставки за середньостроковими ОВДП. Півторарічні облигації розміщувалися більше двох років тому і наразі їх можна порівнювати з 2-річними облигаціями. Ці обидва інструменти учора були розміщені за ставкою відсікання на рівні 16.25%, на 10 б.п. вище за розміщення 2-річного випуску два місяці тому. За кожним з них було відхилено по одній заявці, які були подані з дохідністю 17.5%.

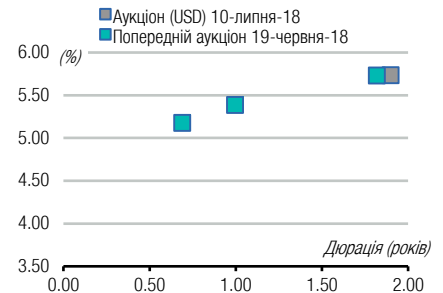
СЕРЕДА, 11 ЛИПНЯ 2018

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.

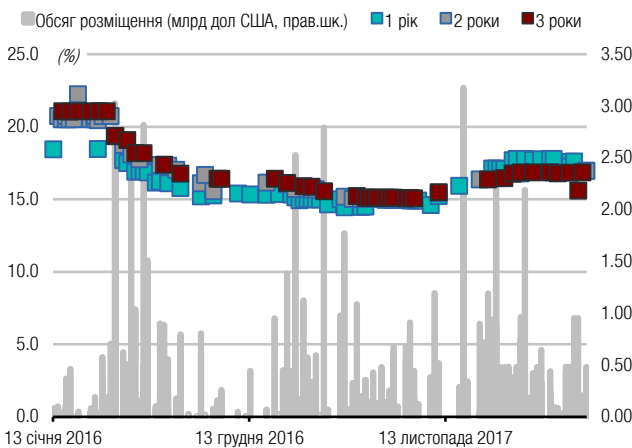
Незмінною залишилася лише ставка відсікання за валютними ОВДП, встановлена на рівні 5.65%, як і у червні за подібним інструментом. Відхилив емітент лише одну заявку, на \$5млн, що була подана за ставкою на 5 б.п. вище, 5.70%.

Отже, попит на гривневі ОВДП дещо зріс, але через низький попит на валютні інструменти загальний обсяг залишається помірним. Розміщення валютних ОВДП не зібрало звичного для них високого обсягу попиту, тож учора Мінфін рефінансував лише \$59 з \$115 млн виплат в іноземній валюті та рівно половину виплат -- у національній. Це наразі не повинно призводити до проблем з виконанням бюджету, адже внутрішнє фінансування виконується з випередженням плану. Валютні виплати липня складають лише \$230 млн, тому за два тижні Міністерство матиме можливість рефінансувати різницю та поповнити запаси валюти перед дещо складнішим серпнем.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

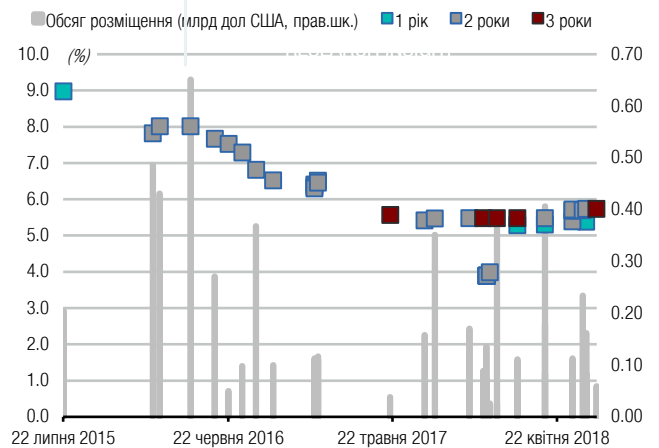
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

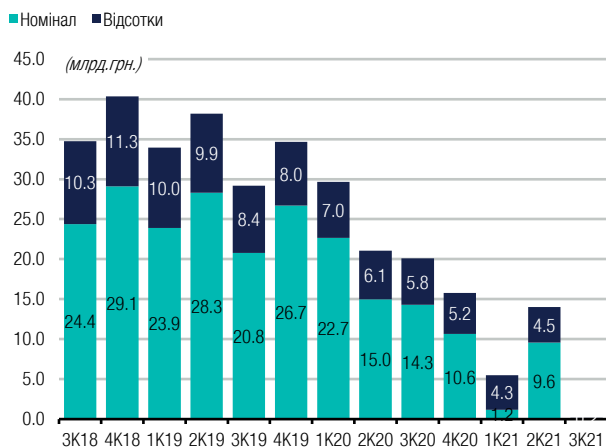
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

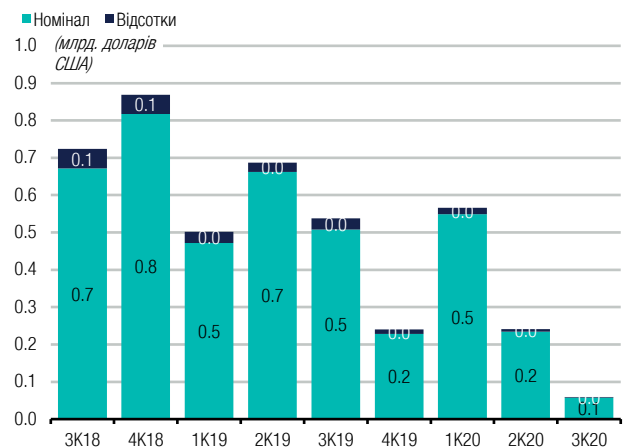
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

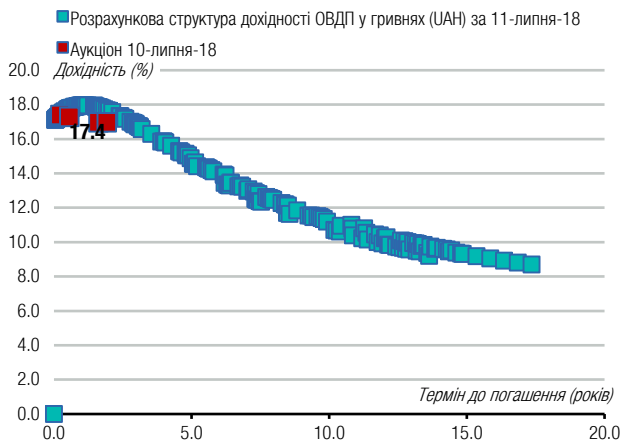
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

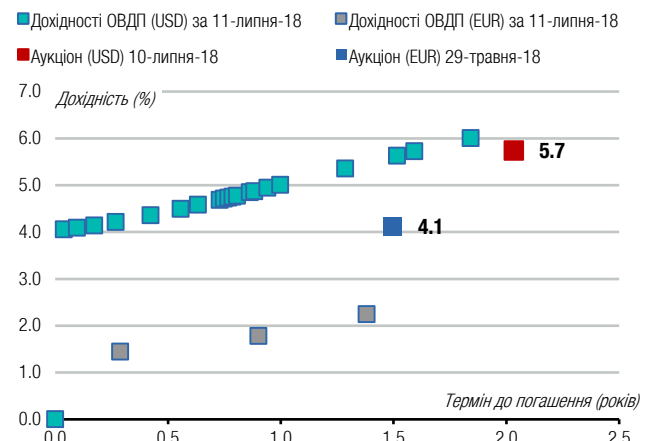
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

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.

