

Аналітика по облигаціях

Мінфін накопичує валюту

Коментар з приводу результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів віддало перевагу розміщенням валютних ОВДП, щоби підійти до внутрішніх валютних виплат наступного тижня із певним запасом валюти і не розраховувати на резерв в еквіваленті 21 млрд грн, який був на рахунках на початку місяця. Тому ринку було запропоновано короткі інструменти і підвищено ставки розміщень, щоби залучити близько \$187 млн та €69 млн, на додаток до 2.8 млрд грн від гривневих ОВДП.

За гривневими облигаціями дохідності практично не змінились, і 1.75 млрд від 3-місячних та 1.04 млрд від піврічних облигацій були залучені за звичною ставкою 18%, так само як і 1.7 млн грн було залучено від 2-річного інструменту за ставкою 16.8%. А от за річними ОВДП ставку відсікання було підвищено на 20 б.п. та залучено 11.8 млн грн.

Але потреба у валютних коштах спонукала до підвищення ставок за цими інструментами. Випуск з терміном обігу 3.5 місяці був розміщений зі ставкою відсікання 5.55%, що на 35 б.п. вище, ніж кілька тижнів тому було розміщено на місяць довший випуск. А за піврічними доларовими ОВДП ставку було підвищено до 5.95%, що на 55 б.п. вище ніж два тижні тому. Також досить високу ставку Мінфін встановив і за облигаціями номінованими у євро – 4.5%, що вище ніж коли два тижні тому розміщувалися значно довші облигації.

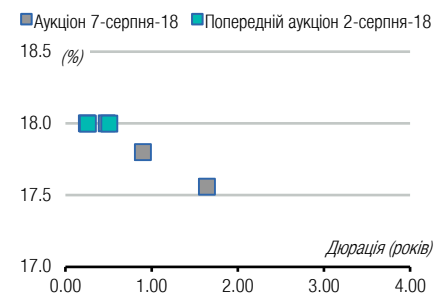
Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

| 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 |
|-------------------|-------------------|----------|-----------------|------------------|-------------|--------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| UA4000200950 | 0.00 | Д | 7-Лис-18 | 1,823,809 | 957.05 | 1,745.48 | 1,823.81 | 18.00 | 4,592.01 |
| UA4000201735 | 0.00 | Д | 30-Січ-19 | 1,127,682 | 920.55 | 1,038.09 | 1,127.68 | 18.00 | 2,745.53 |
| UA4000201768 | 0.00 | Д | 3-Лип-19 | 13,636 | 861.74 | 11.75 | 13.64 | 17.80 | 26.74 |
| UA4000198006 | 14.64 | ПР | 10-Чер-20 | 1,754 | 988.78 | 1.73 | 1.75 | 17.56 | 3,555.71 |
| Всього UAH | | | | 2,966,881 | | 2,797.05 | 2,966.88 | | 10,919.99 |
| UA4000201891 | 0.00 | Д | 21-Лис-18 | 132,835 | 984.51 | 3,528.45 | 3,583.95 | 5.47 | 3,583.95 |
| UA4000201446 | 0.00 | Д | 27-Лют-19 | 58,301 | 968.44 | 1,523.35 | 1,572.99 | 5.86 | 6,922.98 |
| Всього USD | | | | 191,136 | | 5,051.80 | 5,156.94 | | 10,506.94 |
| UA4000195663 | 4.00 | Д | 24-Жов-18 | 68,270 | 1,010.80 | 2,159.57 | 2,136.49 | 4.39 | 6,559.05 |
| Всього EUR | | | | 68,270 | | 2,159.57 | 2,136.49 | | 6,559.05 |

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті по ринковому курсу 26.98/USD, 31.29/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.

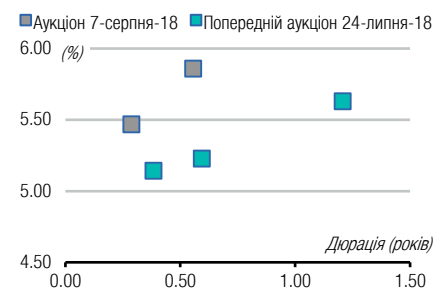
СЕРЕДА, 8 СЕРПНЯ 2018

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



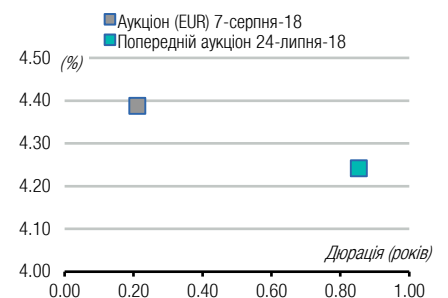
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

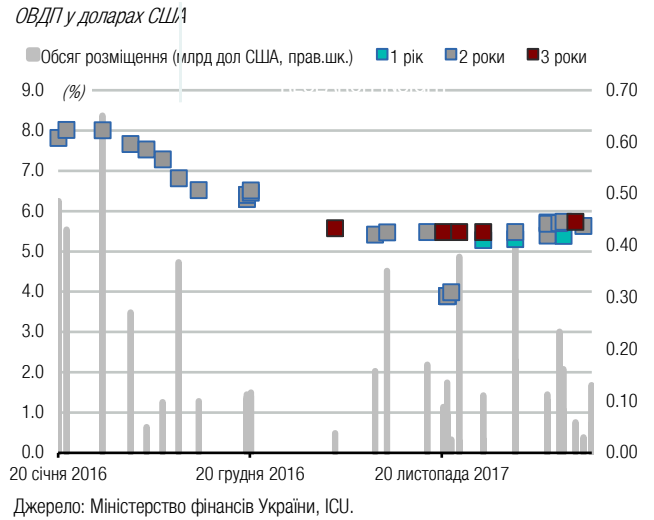
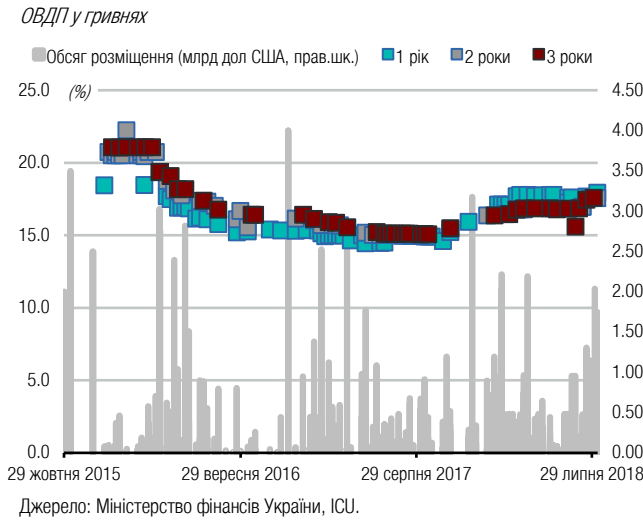


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

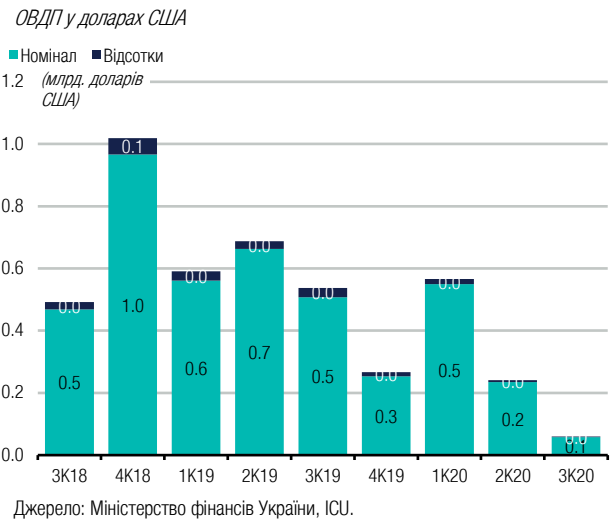
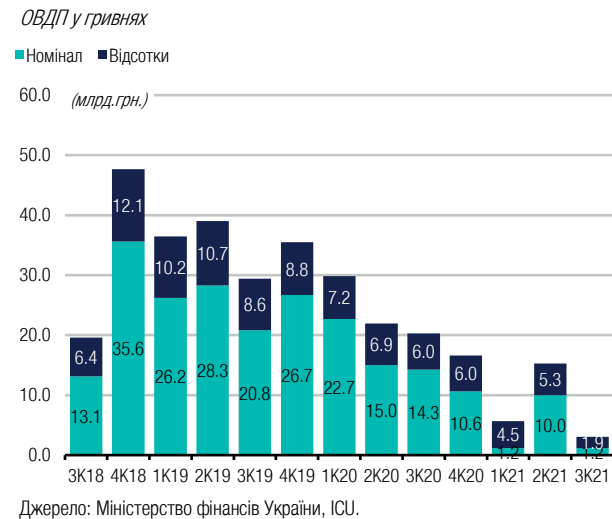
Таким чином, залучивши приблизно \$268 млн у валюті Мінфін матиме наразі близько 70% коштів для валютних виплат наступного тижня, що складатимуть \$389 млн. І після проведення розміщення валютних ОВДП знову – зможе повністю рефінансувати ці виплати, єдині у валюті на внутрішньому ринку цього місяця. Тому додатковий валютний ресурс (якщо такий появиться) Мінфін зможе спрямувати на виплати за зовнішнім боргом.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

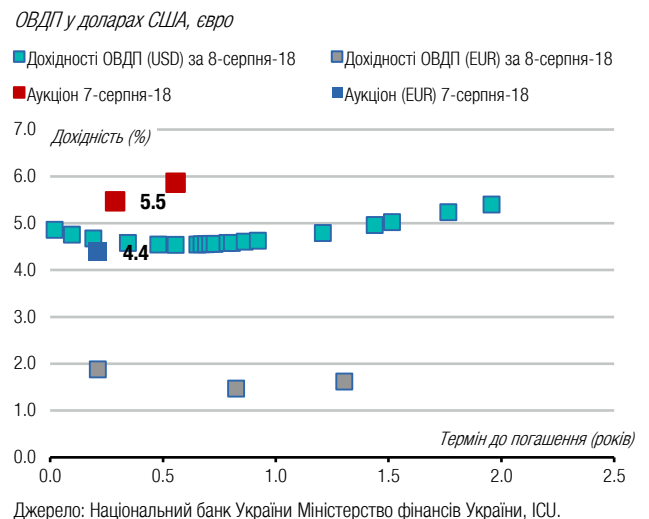
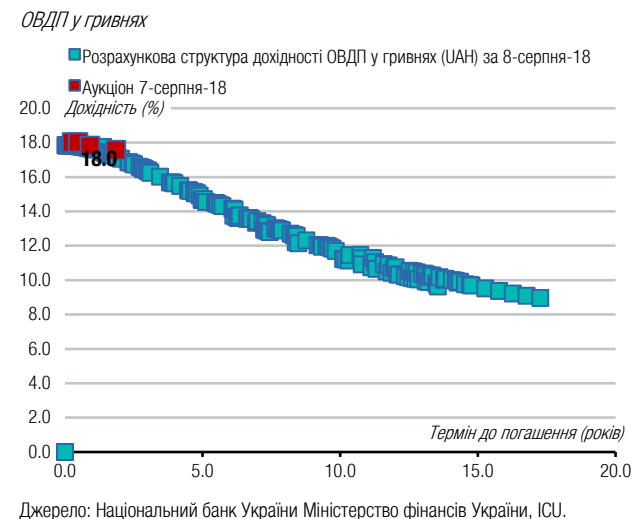
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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



@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.

