

Аналітика по облигаціях

Активність стримана

Коментар з приводу результатів аукціону

Черговий первинний аукціон, який передувє засіданню правління НБУ з питань монетарної політики очікувано пройшов з дуже стриманою активністю за гривневими інструментами, але неочікувано такої настрої поширився і на валютні облигації. Загальний обсяг попиту складав 16 млн грн та \$21 млн відповідно і з нього було задоволено весь попит на гривневі цінні папери та більше половини -- на валютні.

Гривневі інструменти були розміщені за звичною ставкою у 18% річних, щоправда за 12-місячними ОВДП Мінфін підвищив ставку на 10 б.п. порівняно з попередніми розміщеннями подібних облигацій. До бюджету сьогодні буде отримано менше 15 млн грн, що є найменшим обсягом цього року.

За валютними ОВДП Мінфін прийняв рішення задовольнити лише частину попиту. Найімовірніше, що тут було задоволено по одній конкурентній заявці за мінімальною ставкою та весь неконкурентний попит – тобто ту частину заявок, по яких клієнти були згодні придбати ОВДП за будь-яких умов. Це може свідчити про те, що валютні ОВДП користуються більшим попитом на відміну від гривневих, особливо в умовах відсутнього послаблення національної валюти. При цьому емітент зберіг ставку відсікання нижче 6%, вище якої він уже вкотре відмовляється залучати кошти у валюті на внутрішньому ринку.

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

ISIN	Ставка купону лата (%)	Вип-погашення	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Доходність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000202055	0.00	Д	19-Гру-18	7,099	950.77	6.75	7.10	18.00	1,109.57
UA4000202287	0.00	Д	27-Бер-19	2,146	909.00	1.95	2.15	18.00	2.15
UA4000202295	0.00	Д	4-Вер-19	7,390	847.81	6.27	7.39	18.00	7.39
Всього UAH				16,635		14.97	16.64		1,119.11
UA4000201453	0.00	Д	19-Чер-19	7,956	955.45	216.21	226.30	5.93	2,033.88
UA4000201396	5.62	ПР	15-Січ-20	4,992	1,003.38	142.47	141.99	6.04	6,656.55
Всього USD				12,948		358.68	368.29		8,690.43

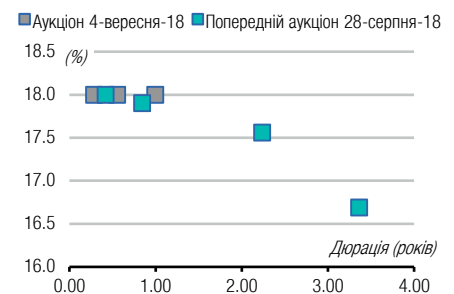
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті по ринковому курсу 28.44/USD, 31.3/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна доходність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Отже, перед розглядом питання облікової ставки з високою імовірністю її подальшого підвищення попит на гривневі інструменти зменшився ще більше,

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

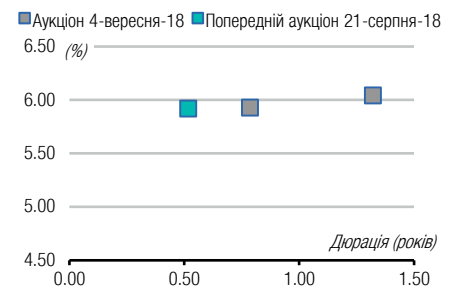
СЕРЕДА, 5 ВЕРЕСНЯ 2018

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



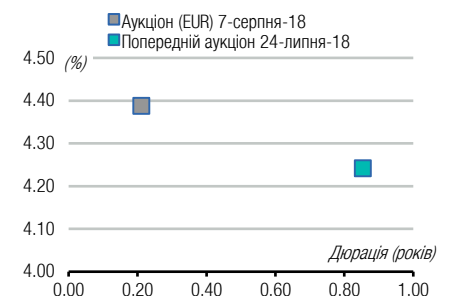
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

хоч і був заявлений на усі інструменти.

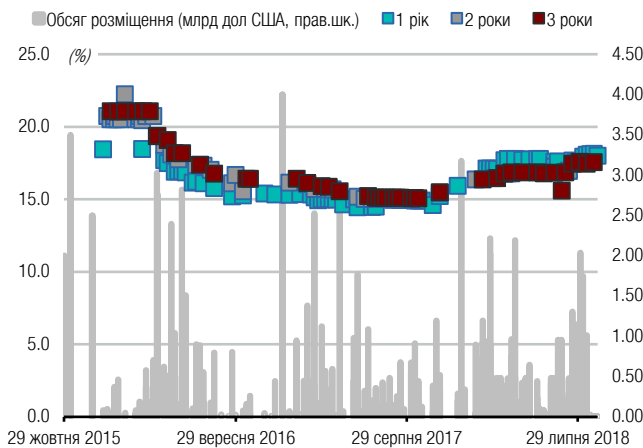
Враховуючи те, що більшість членів монетарного комітету на засіданні у липні висловлювались за більш суттєве підвищення облікової ставки через переважно негативні інфляційні очікування, -- імовірність реалізації такого сценарію вже завтра є дуже висока. Тому наступного тижня може збільшитися попит на гривневі інструменти за вищими ставками.

Ця стримана активність поширилась і на валютні облігації, хоча частина попиту на них була за більш високими дохідностями, ніж раніше. Учасники ринку намагалися підтягнути внутрішній ринок до рівня ставки за короткостроковими єврооблігаціями, хоч і не запропонували більш-менш пристойного обсягу для цього. Тому наступного тижня може зрости і попит на валютні інструменти, але через виплату \$100 млн погашення.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

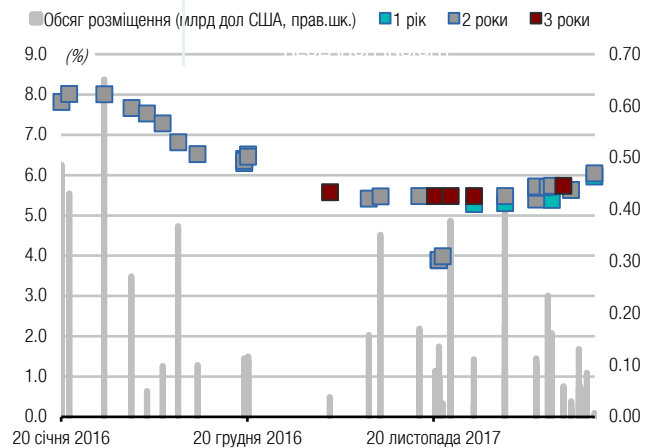
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

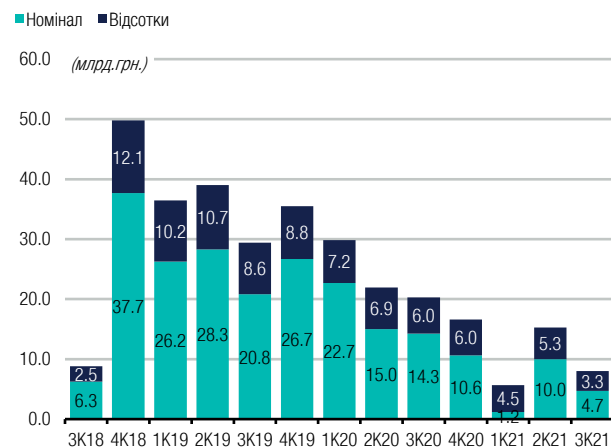
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

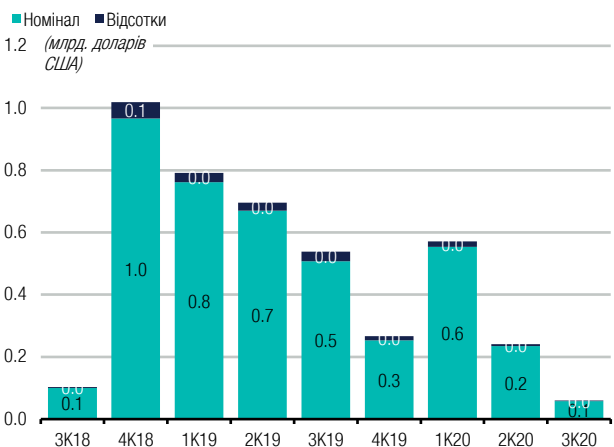
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

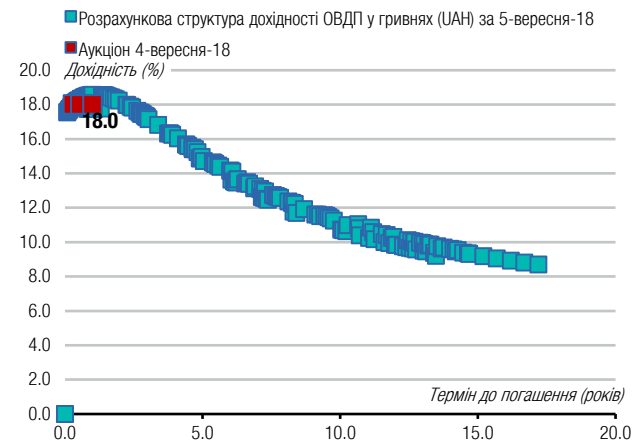
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

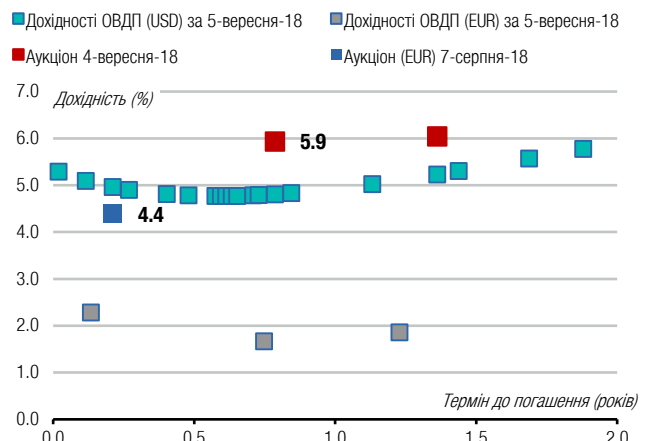
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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



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.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.

