

Аналітика по облигаціях

Мінфін збільшує запозичення

Коментар з приводу результатів аукціону

Учорашній аукціон очікувано приніс збільшення фінансування, що супроводжувалося підвищенням відсоткових ставок за окремими інструментами. Загалом бюджет отримав 1.5 млрд грн, \$127 млн та 30 млн євро, що є доволі суттєвим надбанням напередодні значних валютних виплат. Політика Міністерства фінансів протягом вересня дала свої результати -- отримавши більш вагомий попит відсоткові ставки рушили догори і це принесло додаткове збільшення попиту.

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
UA4000202055	0.00	Д	19-Гру-18	1,487,637	964.84	1,435.33	1,487.64	19.00	3,703.47
UA4000201370	0.00	Д	3-Кві-19	11,177	918.53	10.27	11.18	18.50	521.64
UA4000201768	0.00	Д	3-Лип-19	34,263	881.20	30.19	34.26	18.50	78.50
UA4000165773	14.30	ПР	8-Кві-20	207	947.08	0.20	0.21	19.41	1,820.21
Всього UAH				1,533,284	1,475.99	1,533.28			6,123.82
UA4000201453	0.00	Д	19-Чер-19	22,403	954.07	598.90	627.73	6.97	5,094.51
UA4000201396	5.62	ПР	15-Січ-20	55,162	990.73	1,531.31	1,545.64	7.64	8,103.08
UA4000202535	7.50	ПР	30-Січ-20	50,414	1,014.28	1,432.77	1,412.60	6.48	1,412.60
Всього USD				127,979	3,562.98	3,585.97			14,610.19
UA4000199665	3.95	ПР	5-Чер-19	29,756	1,009.61	967.28	958.08	4.65	5,910.13
Всього EUR				29,756	967.28	958.08			5,910.13

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті по ринковому курсу 28.02/USD, 32.2/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.

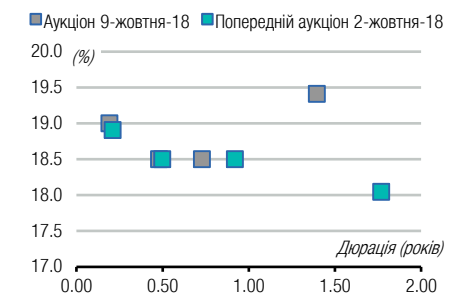
Якщо минулого тижня попит на гривневі ОВДП ледь перевищив мільярд гривень, то вже учора він збільшився у півтора рази, а залучення коштів зросло майже в 1.7 раз. Ще більше зросли показники попиту і фінансування у валюті – на доларові ОВДП попит зріс майже удвічі, і ще додався попит на облигації у євро. Разом вони дали Міністерству близько \$170 млн попиту, який було майже повністю задоволено і бюджет отримав понад \$160 млн валюти.

Що ж стосується відсоткових ставок, то за гривневими інструментами то на найкоротшому кінці Мінфін зберіг криву на попередньому рівні, а от ставку відсікання за півторарічними -- було піднято до 18.5%, тобто до рівня більш коротких облигацій з термінами обігу півроку-рік.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

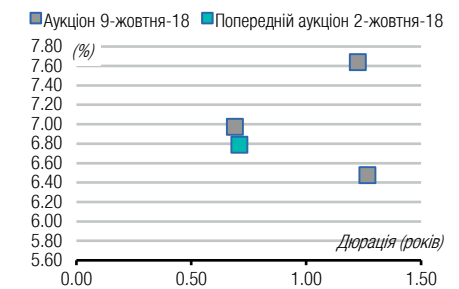
СЕРЕДА, 10 ЖОВТНЯ 2018

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



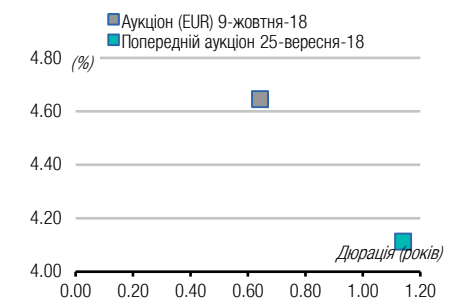
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

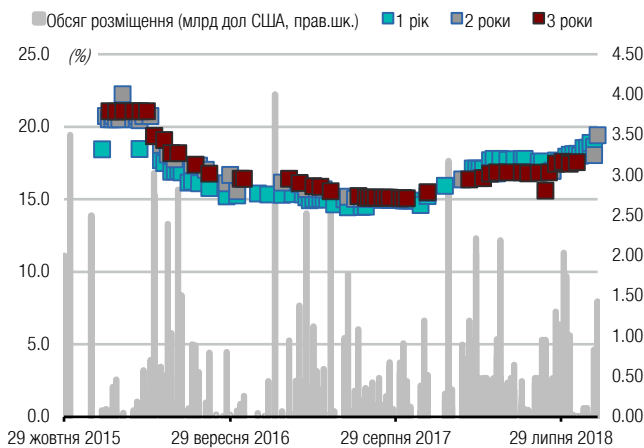
Водночас за валютними ОВДП Мінфін продовжив піднімати вартість запозичень. Якщо за 9-місячними доларовими облігаціями ставка залишилася на рівні 7%, то за більш довгими її було підвищено до 7.5%, а за облігаціями у євро – до 4.6%.

Причинами таких рішень Міністерства є необхідність залучення додаткових коштів особливо в іноземній валюті, адже наступного тижня потрібно сплатити понад \$500 млн і ще через тиждень – понад 200 млн євро. Тому для Мінфіну було дуже важливим поповнити запас валюти перед виплатами і дати сигнал, що слідом за міжнародними ринками Уряд готовий платити вищу ставку за прийнятний обсяг запозичень.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

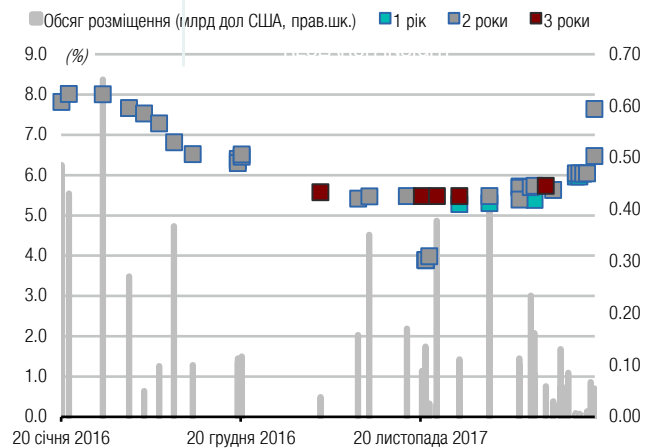
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

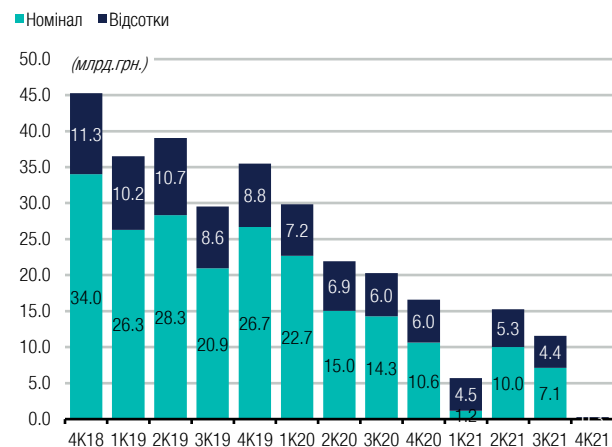
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

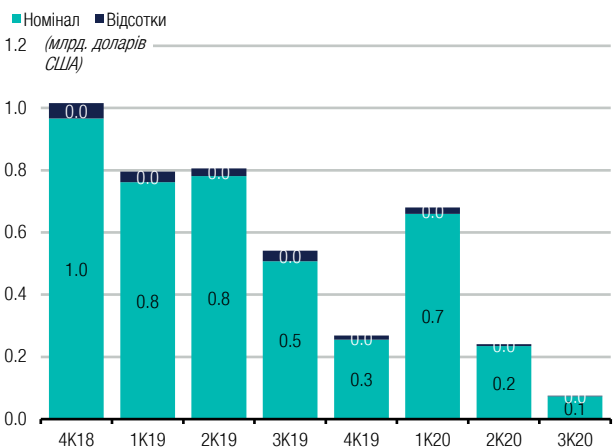
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

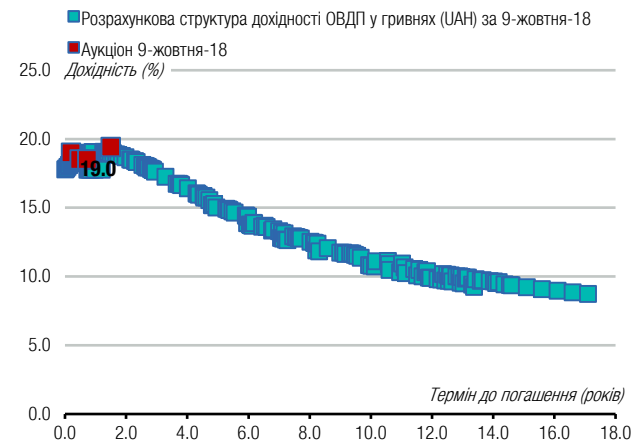
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

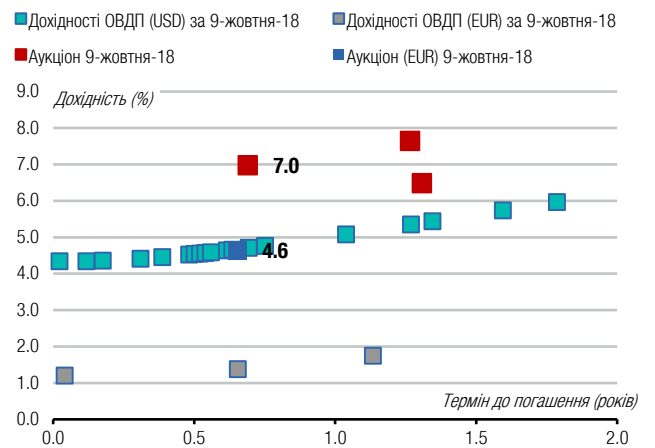
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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



@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.

