

Аналітика по облигаціях

Часткове рефінансування виплат

Коментар з приводу результатів аукціону

У вівторок Мінфін рефінансував лише частину валютних виплат, залучивши \$34.4 млн та 24.6 млн євро. При цьому попит був переважно задоволений і відхилено лише невелику його частину. Звісно, була рефінансована лише четверта частина виплат, які здійснювались учора, тому для покриття різниці Мінфіну мабуть довелося використовувати валюту, запозичену минулого тижня.

На гривневі інструменти попит був відсутній лише за 3-річними облигаціями, тоді як за рештою із запропонованих інструментів попит склав 91.9 млн грн і був повністю задоволений. Дохідності були аналогічні минулотижневим, а до бюджету було залучено 86.8 млн грн.

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
UA4000200968	0.00	Д	6-Лют-19	70,991	948.18	67.31	70.99	19.00	428.35
UA4000201370	0.00	Д	3-Кві-19	6,003	924.55	5.55	6.00	18.50	527.64
UA4000201768	0.00	Д	3-Лип-19	4,497	886.74	3.99	4.50	18.50	83.00
UA4000165773	14.30	ПР	8-Кві-20	10,450	953.55	9.96	10.45	19.41	1,830.66
Всього UAH				91,941		86.81	91.94		2,869.65
UA4000201453	0.00	Д	19-Чер-19	34,039	956.52	916.21	957.86	6.97	7,058.30
UA4000202568	7.50	ПР	15-Жов-20	1,808	1,001.42	50.95	50.88	7.65	761.64
Всього USD				35,847		967.16	1,008.73		7,819.94
UA4000199665	3.95	ПР	5-Чер-19	19,010	1,011.38	616.34	609.41	4.64	6,493.71
UA4000200711	4.12	ПР	27-Лис-19	5,320	1,017.25	173.49	170.54	4.11	8,816.50
Всього EUR				24,330		789.83	779.95		15,310.21

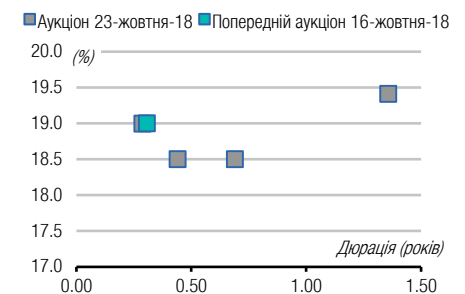
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті по ринковому курсу 28.14/USD, 32.06/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Подібно складались і розміщення облигацій, номінованих у доларах США – попит був заявлений на рівнях, аналогічних до попередніх тижнів і Мінфін задовольнив усі заявки та залучив \$34.4 млн.

А от за інструментами у євро один із учасників розміщення розраховував на те, що потреба у рефінансуванні є досить серйозною і тому запропонував Мінфіну позичити 18 млн євро за ставкою 5%, – що на 40 б.п. вище попереднього розміщення на початку жовтня. Однак емітент відмовився від цих коштів,

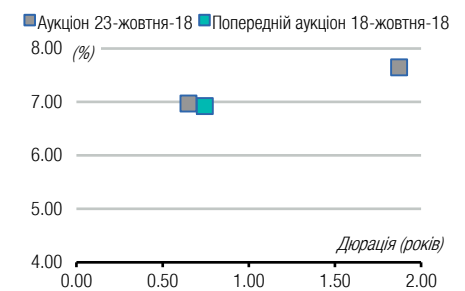
ЧЕТВЕР, 25 ЖОВТНЯ 2018

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



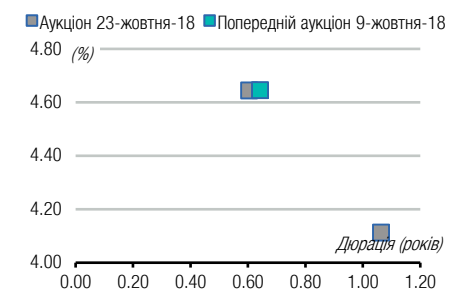
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



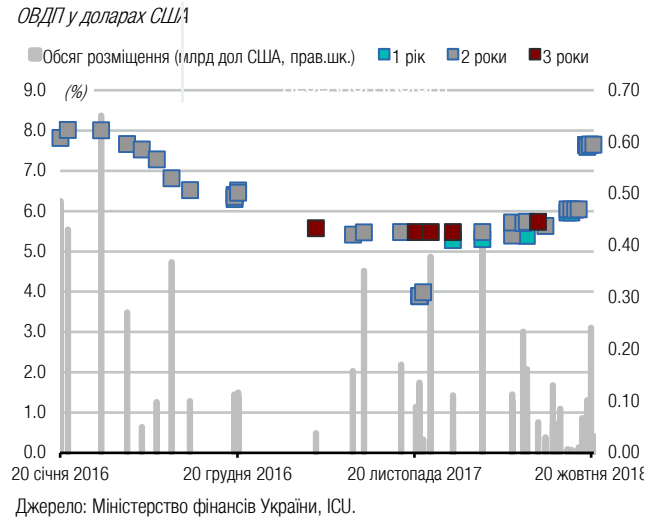
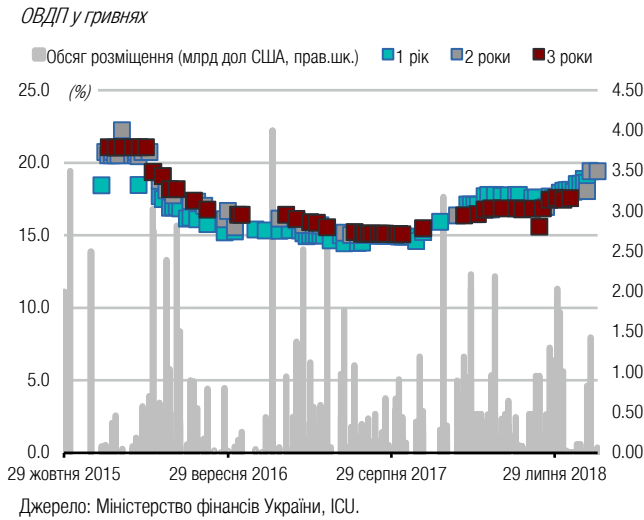
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

зменшивши надходження від розміщення облігацій з погашенням у червні наступного року майже удвічі. Додатково дві заявки було подано на 13-місячні інструменти у євро, але тільки неконкурентні. Тож Міністерство самостійно встановило дохідність на прийнятному для нього рівні, так само самостійно як встановлювало і наприкінці вересня. Такий крок приніс бюджету ще 5.4 млн євро.

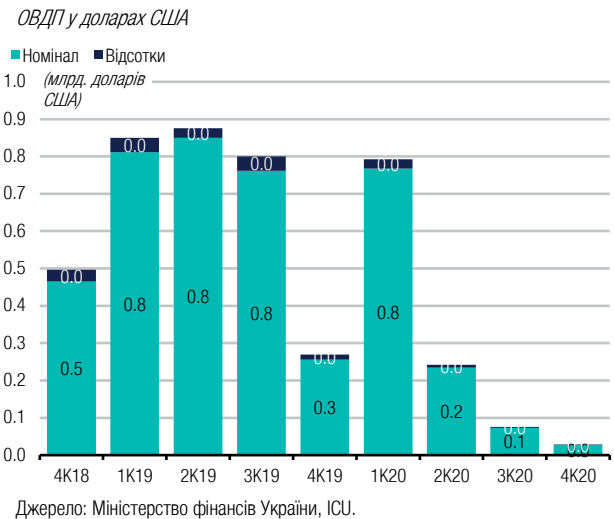
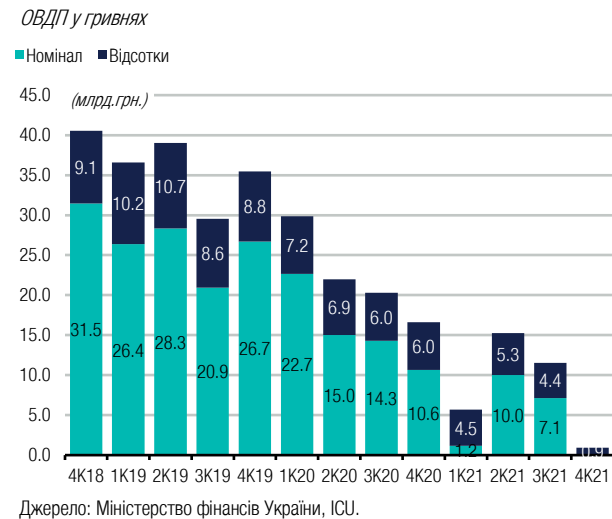
Попит на розміщення залишається доволі стриманим, але в умовах коли для поточних виплат коштів у бюджету достатньо, а на подальші платежі Мінфін розраховує залучити валюту з-за кордону, – це вже не створювало проблем та не вимагало надзвичайних кроків з боку емітента. Тож аукціон швидше виглядав необхідним, але не критичним для рефінансування виплат. І надалі розміщення залежатимуть від того, як завершиться випуск єврооблігацій.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

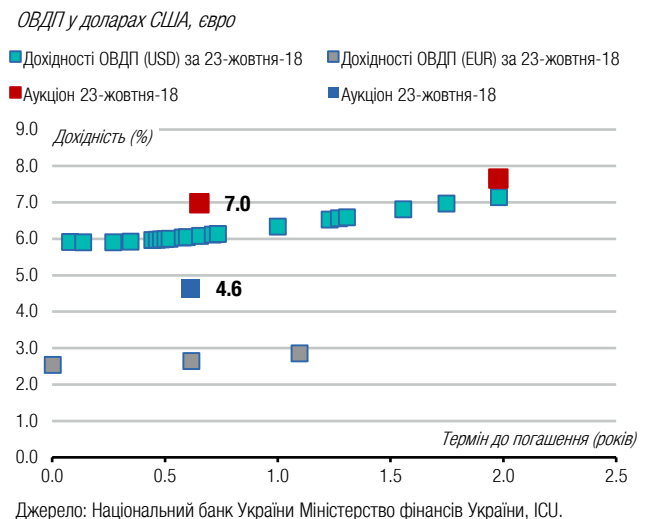
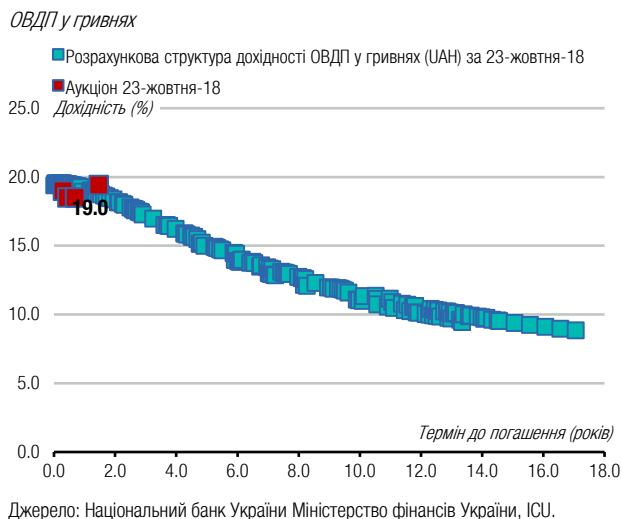
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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 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.

