

Аналітика по облигаціях

Залучено понад 13 млрд гривень

Коментар з приводу результатів аукціону

За підсумками учорашнього розміщення облигацій Міністерство фінансів залучило 13.5 млрд грн, у т.ч. \$199 млн -- від продажу валютних ОВДП. Усі запозичення були здійснені за звичними рівнями дохідностей.

Четвертий тиждень поспіль Мінфін пропонує найкоротший термін обігу довший за 100 днів і учора розмістив таких інструментів на понад 4 млрд грн, -- тоді як піврічні та річні облигації принесли значно менші обсяги і попиту і надходжень. Вища відсоткова ставка за коротшими ОВДП сприяє підвищеному попиту на них.

Водночас зберігається на високому рівні і попит на середньострокові інструменти, які цього разу розміщувалися з термінами обігу два і три роки. Традиційно, у цій категорії облигацій попит сконцентрувався на 2-річному випуску, який приніс понад 3 млрд грн надходжень до бюджету.

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

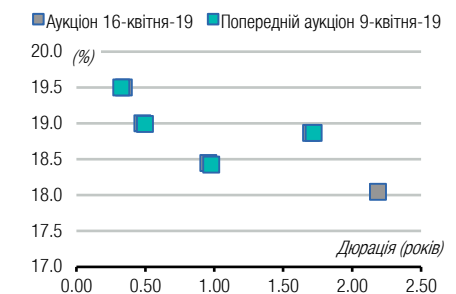
| ISIN | Ставка купону (%) | Вип-лата | Дата погашен-ня | Кіль-кість (шт.) | Ціна (грн.) | Обсяг ¹ | По номі-налу ¹ | Дохід-ність ² (%) | Усього в обігу ³ |
|-------------------|-------------------|----------|-----------------|------------------|-----------------|--------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| UA4000203830 | 0.00 | Д | 21-Сер-19 | 4,388,999 | 936.93 | 4,112.18 | 4,389.00 | 19.50 | 4,389.00 |
| UA4000203624 | 0.00 | Д | 9-Жов-19 | 136,387 | 916.51 | 125.00 | 136.39 | 19.00 | 3,104.47 |
| UA4000203749 | 0.00 | Д | 1-Кві-20 | 679,187 | 849.68 | 577.09 | 679.19 | 18.45 | 4,307.31 |
| UA4000203723 | 18.00 | ПР | 24-Бер-21 | 2,979,646 | 1,009.99 | 3,009.41 | 2,979.65 | 18.87 | 6,983.49 |
| UA4000203236 | 17.25 | ПР | 5-Січ-22 | 310,167 | 1,045.55 | 324.30 | 310.17 | 18.05 | 465.76 |
| Всього UAH | | | | 8,494,386 | 8,147.98 | 8,494.39 | | 19,250.03 | |
| UA4000203566 | 0.00 | Д | 12-Гру-19 | 117,150 | 954.86 | 2,988.67 | 3,129.96 | 7.22 | 4,119.25 |
| UA4000203848 | 3.85 | ПР | 13-Сер-20 | 73,000 | 1,006.62 | 1,963.29 | 1,950.38 | 3.89 | 1,950.38 |
| UA4000203392 | 7.50 | ПР | 11-Лют-21 | 13,491 | 1,008.85 | 363.64 | 360.45 | 7.90 | 2,186.69 |
| Всього USD | | | | 203,641 | 5,315.60 | 5,440.78 | | 8,256.32 | |

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.72/USD, 30.32/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 купону. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Та попри значні обсяги гривневих залучень, найбільш цікавими були розміщення валютних ОВДП. У світлі значних виплат цього тижня та після низького рівня рефінансування валютних виплат на попередніх аукціонах, -- цього разу було запропоновано як звичайні облигації, так і випуск з достроковим погашенням. Це було запропоновано як звичайні облигації, так і випуск з достроковим погашенням. Це було розміщення за фіксованою ставкою, 3.85% річних у

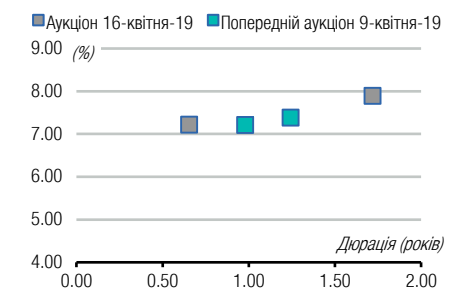
СЕРЕДА, 17 КВІТНЯ 2019

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



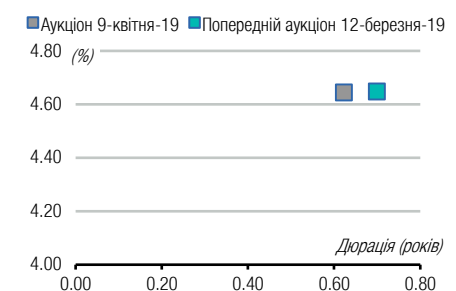
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

доларах США. Саме на квітень припадає погашення низки випусків аналогічних інструментів, розміщених у листопаді 2017 року за ставкою 5.4% річних. На поточний тиждень припадає погашення частини з них на суму \$73 млн, -- і саме ці кошти могли бути реінвестовані у цей випуск, адже як і у 2017 році, на ці облігації був лише один покупець.

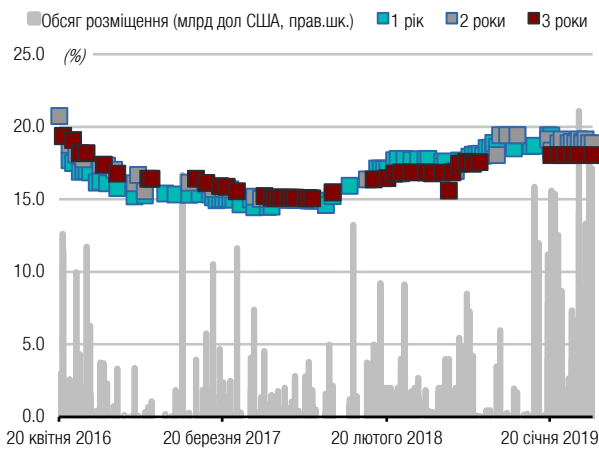
Завдяки цьому рефінансуванню та попиту на інші валютні ОВДП, Мінфін зміг залучити \$199 млн, чим компенсував 60% валютних виплат, дещо покращивши залучення валюти порівняно з минулим тижнем.

Тож загалом залучення для фінансування бюджету відбувається на досить високому рівні, і з точки зору боргової політики відбувається позитивне зміщення внутрішнього боргу у бік національної валюти. Але водночас напередодні значних зовнішніх виплат зменшуються запаси валюти на рахунках уряду, що робить зовнішні запозичення та покращення внутрішнього валютного фінансування ще більш актуальним.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

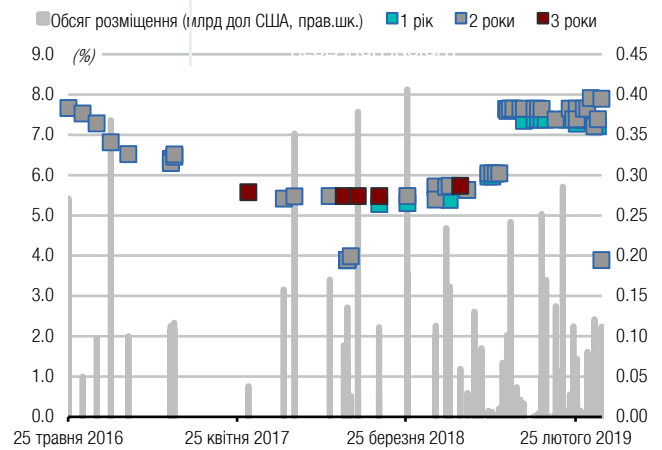
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

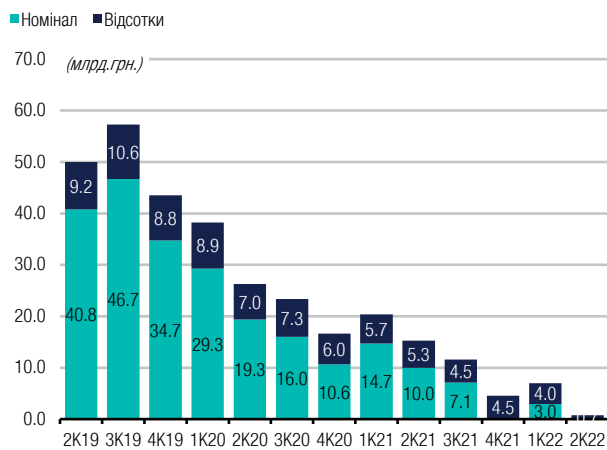
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

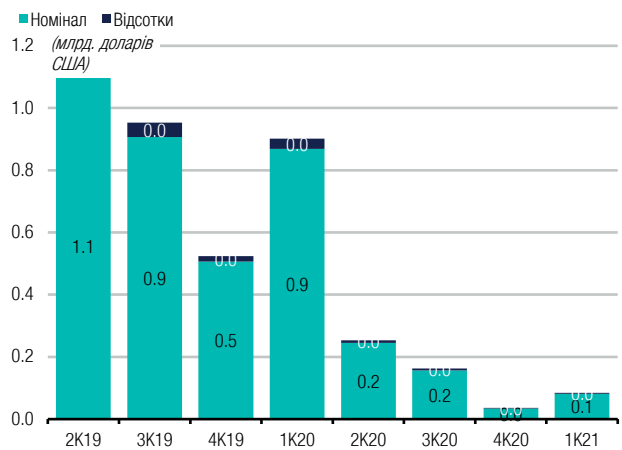
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

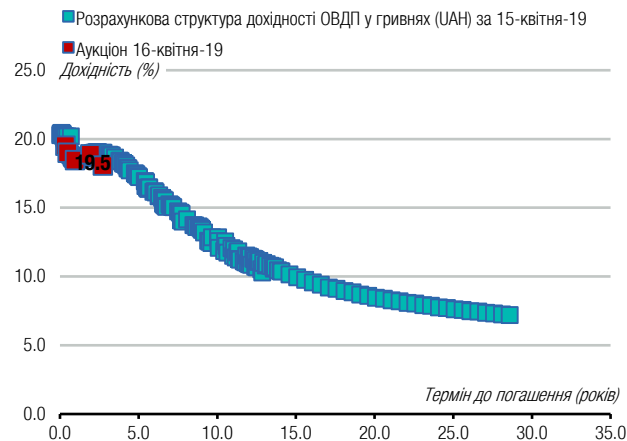
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

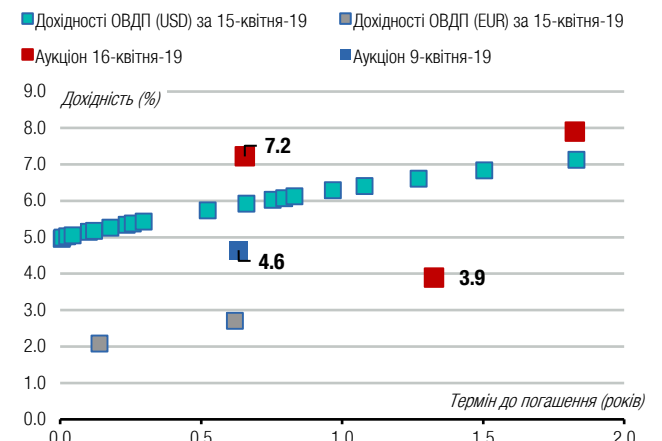
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 3777040

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 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.

