

Аналітика по облигаціях

Короткострокова підтримка бюджету

Коментар щодо результатів аукціону

Рік почався з усього 12 млрд грн на єдиному казначейському рахунку, і тому уже на першому тижні року Міністерство фінансів провело розміщення ОВДП і одразу ж залучило до бюджету 8.7 млрд. Переважали залучення лише на термін у десять тижнів, але і майже без змін відсоткових ставок.

Найбільше попиту було отримано за облигаціями з погашенням у березні, тобто всього через 70 днів. Такі ж інструменти Мінфін розміщував наприкінці грудня, і вчора весь попит на цей випуск був однотайним -- на рівні 10%. Тільки четверта частина була подана у форматі неконкурентних заявок. Найкоротші ОВДП принесли бюджету 7.9 млрд грн, а обсяг випуску зріс до майже 15 млрд.

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 ²
UA4000214472	0.00	Д	17-Бер-21	8,055,240	981.18	7,903.64	8,055.24	10.00	14,952.53
UA4000203236	17.25	ПР	5-Січ-22	664,515	1,051.24	698.56	664.52	12.05	6,455.68
UA4000207682	9.84	ПР	15-Лют-23	103,690	1,000.93	103.79	103.69	12.24	4,891.48
UA4000207880	9.99	ПР	22-Тра-24	7,656	952.75	7.29	7.66	12.56	3,095.20
Всього UAH				8,831,101		8,713.28	8,831.10		29,394.90

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 28.19/USD, 33.88/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.

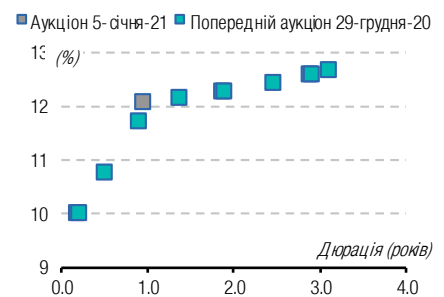
А от решта запропонованих паперів не користувалися особливим попитом та загалом принесли бюджету всього лиш 0.8 млрд грн. Хоча тут не обійшлося без відхилених заявок.

Так, емітент відмовився підвищити ставку відсікання за річними облигаціями на 5 б.п., до 11.75%, щоби залучити ще на 50 млн більше, і обмежився сумою у 699 млн грн. Але при цьому ставку відсікання залишили на рівні 11.7%, а середньозважена навіть знизилася. Хоч і всього лиш на 3 б.п., до 11.67%.

Ще меншим був попит на більш тривалі терміни обігу. Так, на мізерні 100 млн грн набралось у трьох заявках на дворічні папери, та всього 7 млн у тих же трьох заявках – на облигації з погашенням у травні 2024 року. Але за цими інструментами весь попит знову був дуже однотайним, тож ставки не змінилися, а весь він був задоволений.

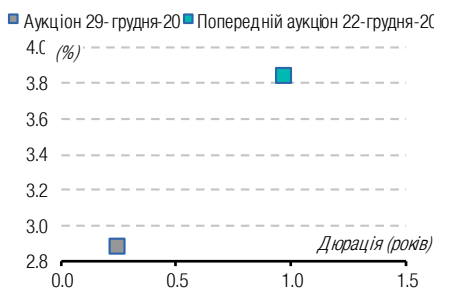
СЕРЕДА, 6 СІЧНЯ 2021

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



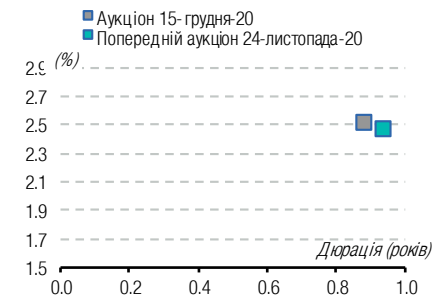
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



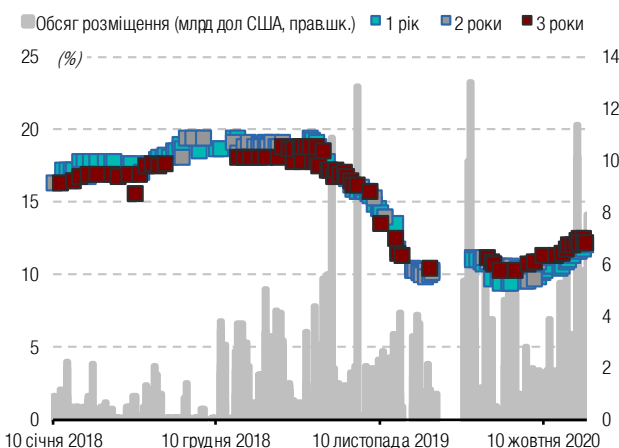
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Таким залученням Мінфін, схоже, вирішує питання балансу ЄКР, який розпочав рік з найменшим обсягом з квітня минулого року, коли залишок коштів складав лише 10.5 млрд грн. Великі обсяги запозичень дозволятимуть Уряду як здійснювати виплати за гривневим боргом (більше 20 млрд грн у січні), так і видатки з бюджету на інші цілі. Адже, традиційно, на початку року податкові надходження, як правило, невеликі. І ймовірно, вдасться або мінімізувати або і взагалі обійтися без конвертації валюти, якої на рахунках Уряду було понад \$2 млрд.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

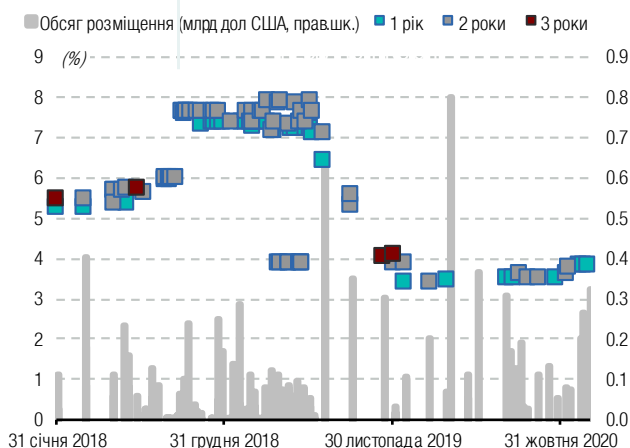
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

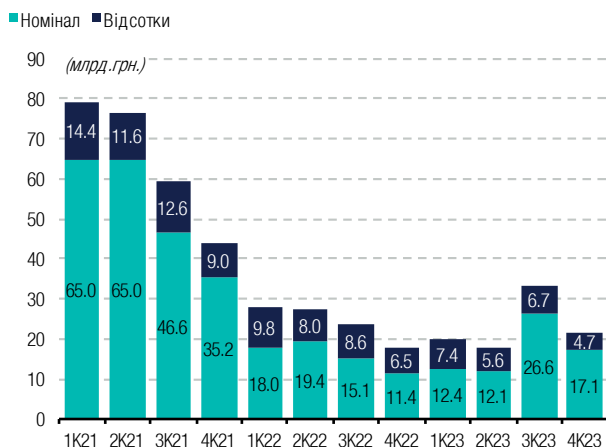
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

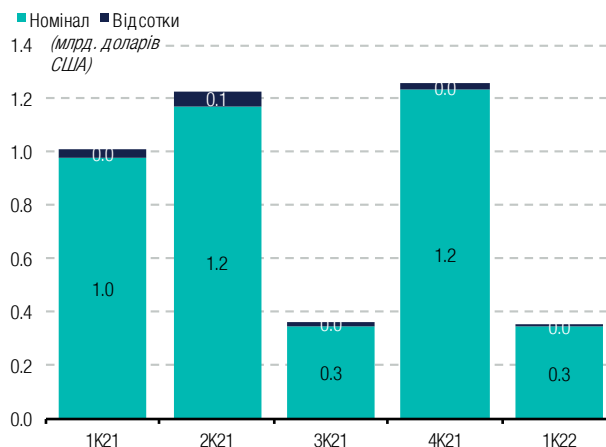
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

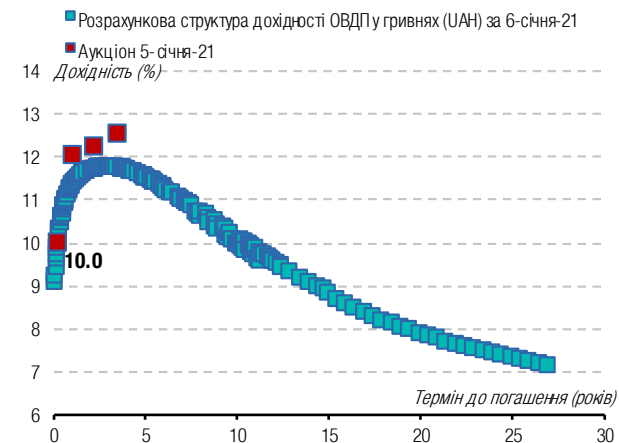
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

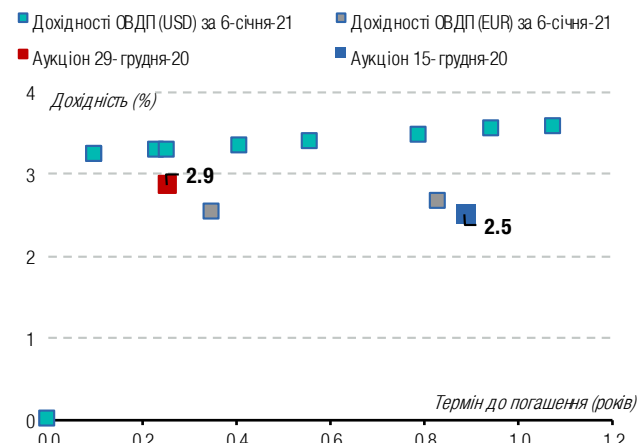
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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



АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Сергій Ніколайчук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
sergey.nikolaychuk@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@icu.ua

Дмитро Дяченко

молодший аналітик
dmitriy.dyachenko@icu.ua

Олександр Мартиненко

керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Михайло Демків

фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@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.

