

Аналітика по облигаціях

Структура позик покращилася

Коментар щодо результатів аукціону

Другий тиждень поспіль Міністерство фінансів залучає до бюджету великі обсяги, і переважно це нові залучення. Цього разу структура попиту і залучень змінилася на краще -- більшість позик уже були здійснені з погашенням не раніше наступного року. Так, після того, як понад 90% коштів минулого тижня бюджету принесли 70-денні облигації, цього разу запозичення з погашенням ще цього року склали усього 26% від усіх залучень.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000214480	0.00	Д	7-Лип-21	2,485,911	951.07	2,364.29	2,485.91	10.73	6,797.72
UA4000203236	17.25	ПР	5-Січ-22	4,432,251	1,053.41	4,668.97	4,432.25	12.06	10,887.93
UA4000207682	9.84	ПР	15-Лют-23	262,254	1,003.15	263.08	262.25	12.24	5,153.74
UA4000207880	9.99	ПР	22-Тра-24	283,688	954.91	270.90	283.69	12.56	3,378.89
Всього UAH				7,464,104		7,567.23	7,464.10		26,218.28
UA4000214787	0.00	Д	13-Січ-22	50,044	963.49	1,351.68	1,402.90	3.79	1,402.90
Всього USD				50,044		1,351.68	1,402.90		1,402.90

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 28.03/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.

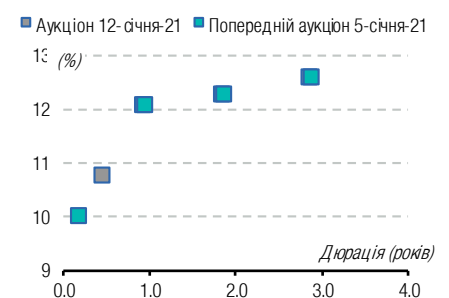
Найбільший попит було зафіксовано на річні ОВДП, і це був єдиний пропонуванний учора випуск, за яким було відхилено частину попиту. Із 43 заявок Мінфін задовольнив 37, відхиливши лише 6%. Тож із 4.7 млрд грн попиту було продано ОВДП на 4.4 млрд за номіналом та залучено 4.7 млрд грн. А от ставки майже не змінилися – максимальна задоволена ставка залишилася на рівні 11.7%, а середньозважена хоч і зросла, проте лише на 2 б.п., до 11.69%.

Змінилася середньозважена ставка і за піврічним випуском. Тут попит був майже удвічі меншим за річні інструменти, але більш однотайний – зі ставками від 10.69% до 10.75%, що було не вище минулого аналогічного розміщення у грудні 2020 року. Тож весь попит задоволено, а середньозважена ставка навіть знизилася – на ті ж 2 б.п., до 10.73%.

Більшим, ніж минулого тижня, був попит і на довші папери. Загалом за такими випусками він зріс майже у п'ятеро і дуже ймовірно, що більшість заявок надійшла від нерезидентів. Тут ставки були однотайними і незмінними, тому

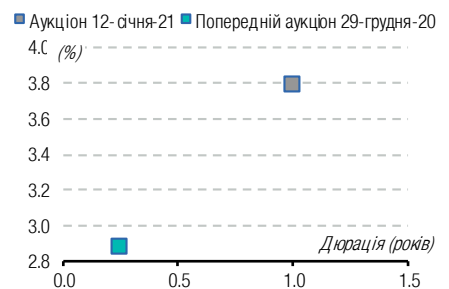
СЕРЕДА, 13 СІЧНЯ 2021

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



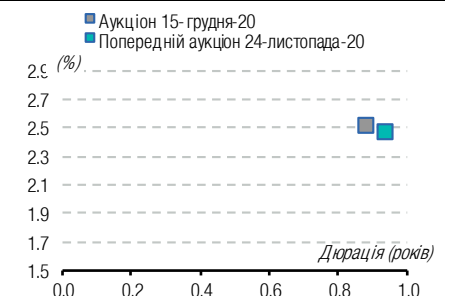
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

бюджет отримав ще понад півмільярда гривень.

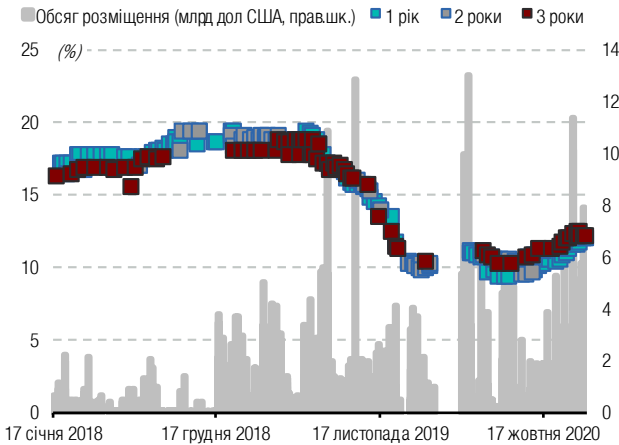
А от валютні ОВДП не дуже цікавили учасників аукціону. Попит був лише на рівні \$50 млн. І це після того, як минулої середи Міністерство фінансів виплатило \$187 млн погашень та відсотків. Не виключено, що частина коштів була конвертована у гривню в очікуванні укріплення курсу національної валюти найближчим часом.

Тому структура залучених коштів і фінансування бюджету значно покращилася, адже більшу частину нових запозичень уже не треба буде рефінансувати цього року. І при цьому вартість запозичень для бюджету залишається стабільною, а обсяг попиту дозволяє навіть відхилити частину дорожчих заявок і не підвищувати ставок.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

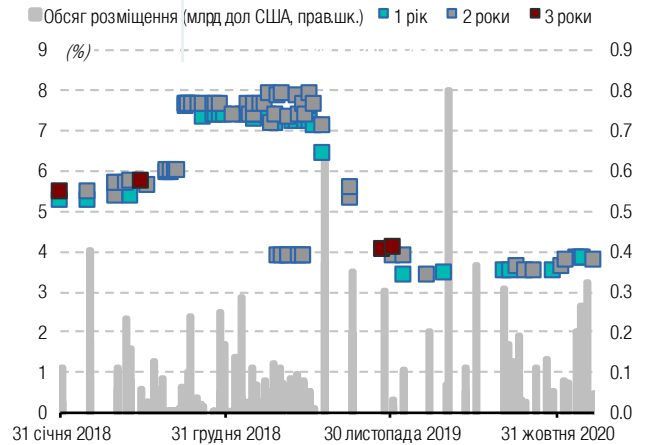
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

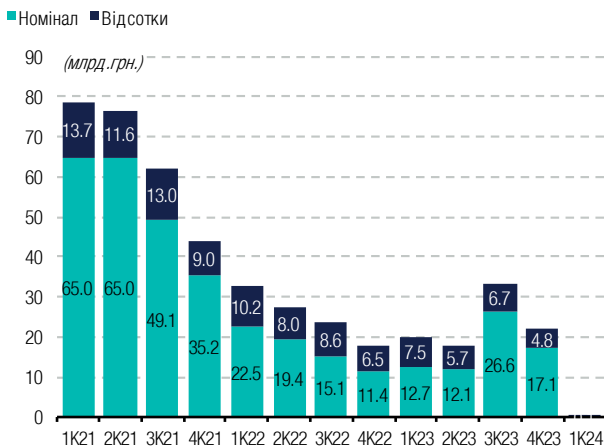
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

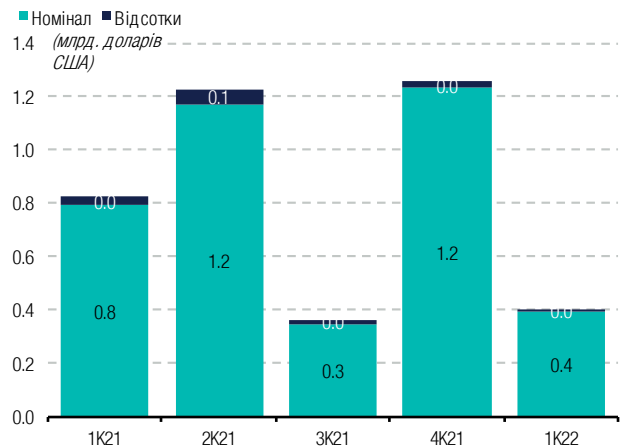
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

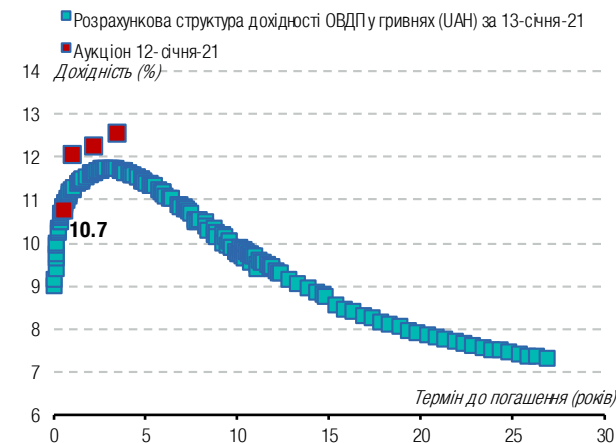
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

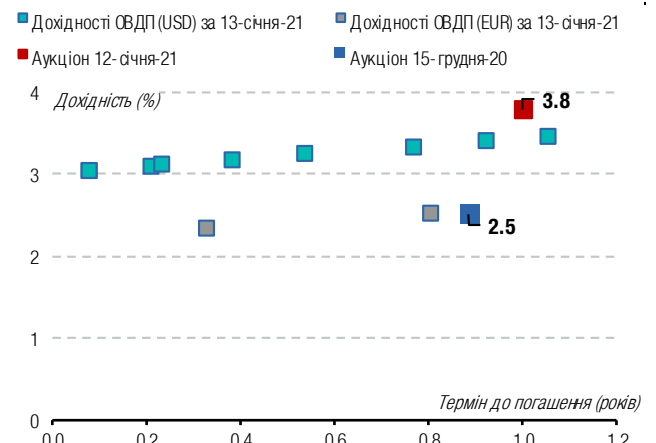
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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   


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.

