

Аналітика по облигаціях

Підготовки до погашень не вийшло

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів мало можливість підготувати запас коштів для виплат наступного тижня, але змогло залучити лише трохи більше одного мільярда гривень за п'ятьма запропонованими випусками гривневих облигацій.

Загалом сам попит був невеликим, менше 1.4 млрд грн, і майже весь він був задоволений емітентом. Найменші натяки на вищі ставки за тримісячними та півторарічними паперами були безапеляційно відхилені, тож про підвищення ставок наразі не йшлося.

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
UA4000194567	16.65	ПР	30-Чер-21	500,000	1,064.36	532.18	500.00	7.94	4,112.69
UA4000215156	11.73	ПР	9-Бер-22	280,129	1,017.22	284.95	280.13	11.07	13,380.10
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	172,358	1,040.26	179.30	172.36	11.44	1,628.37
UA4000201255	16.00	ПР	24-Тра-23	64,802	1,135.28	73.57	64.80	12.18	6,535.41
UA4000207880	9.99	ПР	22-Тра-24	18,354	983.72	18.06	18.35	12.45	10,728.52
Всього UAH				1,035,643	1,088.05	1,035.64			36,385.09

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.85/USD, 33.42/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.

Більше половини всього попиту аукціону Міністерство отримало за 3-місячними паперами, в обсязі 811 млн грн у 14 заявках. Але встановлене обмеження на обсяг обернулося задоволенням дев'яти заявок з рівнем ставок 7.77%, що на 21 б.п. нижче, ніж тижнем раніше. І це був єдиний випуск ОВДП, за яким відсоткові ставки знизилися.

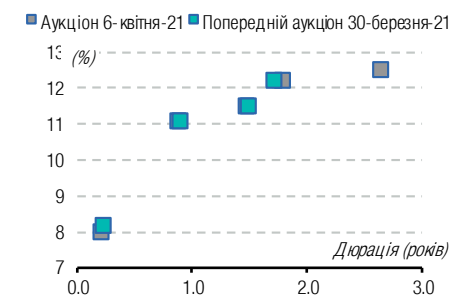
А от за 11-місячними інструментами середньозважена ставка навіть збільшилася, щоправда усього на 1 б.п., до 10.75%, до того ж рівня, що і ставка відсікання. За цим терміном обігу попит був одностайним і особливого вибору в емітента не було.

Вибір ставки відсікання був за півторарічними ОВДП, де одну із заявок було подано зі ставкою на 20 б.п. вище, але емітент її відхилив.

Тож, враховуючи сьогоднішню виплату кількох сотень мільйонів гривень доходу за ОВДП, Мінфін залучив більш ніж достатньо коштів.

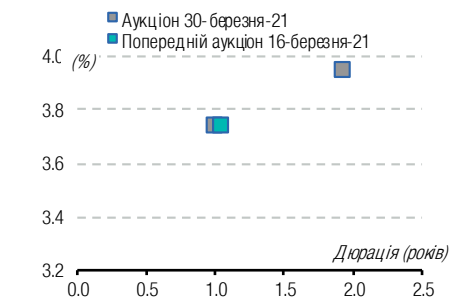
СЕРЕДА, 7 КВІТНЯ 2021

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



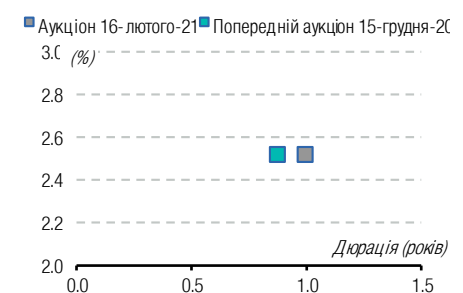
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



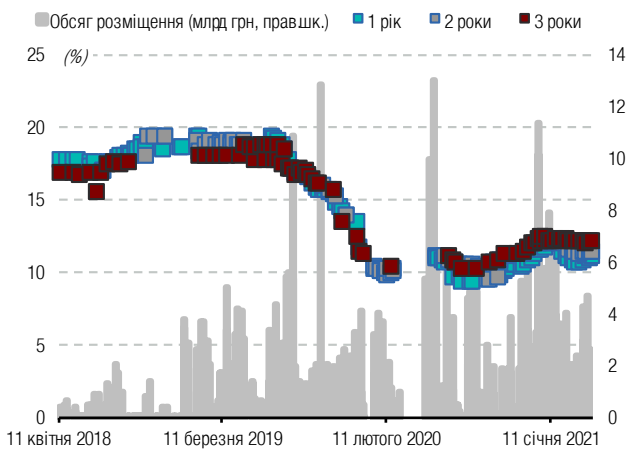
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Але наступного тижня -- виплата 13 млрд грн і тому тепер завданням для Мінфіну буде рефінансувати виплати уже на наступному аукціоні, щоб не використовувати бюджетні кошти, отримані з інших джерел. Особливо важливим буде зібрати достатньо попиту напередодні перегляду облікової ставки НБУ.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

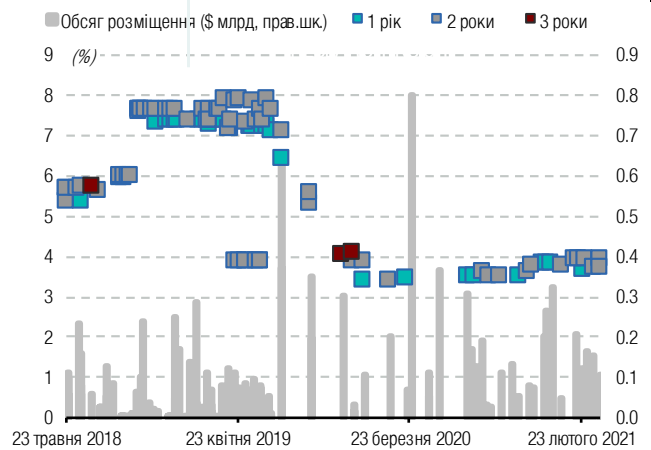
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

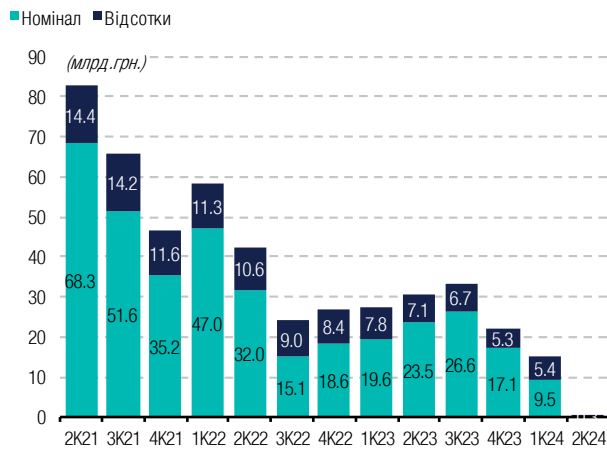
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

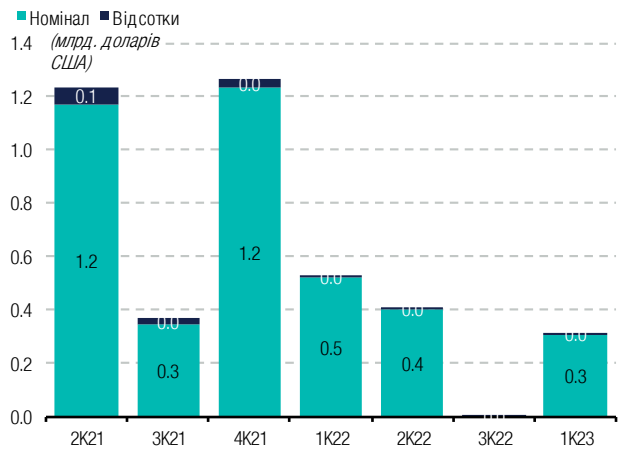
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

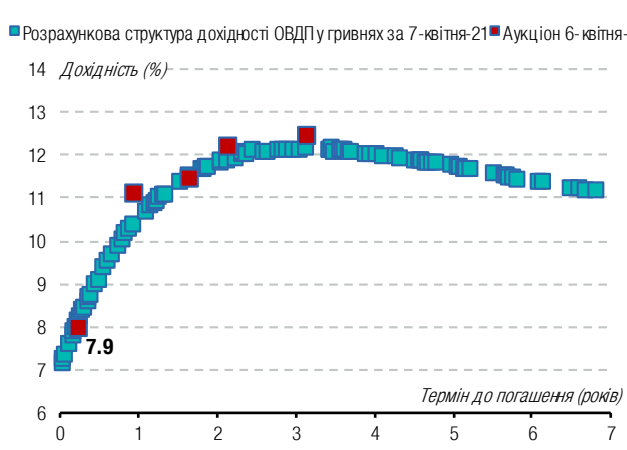
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

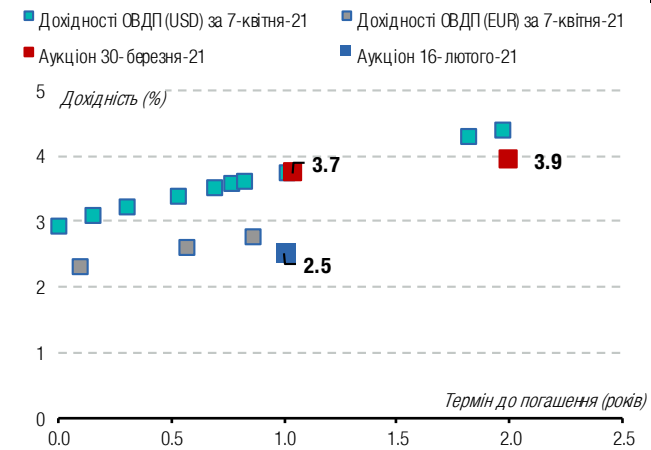
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

