

Аналітика по облігаціях

Розміщення без рефінансування

Коментар щодо результатів аукціону

Загальна ситуація на ринку не сприяє новим залученням, і учора Міністерство фінансів змогло залучити лише 1.6 млрд грн від розміщення ОВДП, що не дозволить рефінансувати сьогоднішні виплати. Але бюджет зміг компенсувати частину виплаченої минулого тижня валюти.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000204986	15.36	ПР	29-Вер-21	133,496	1,038.19	138.59	133.50	8.26	11,121.47
UA4000215156	11.73	ПР	9-Вер-22	70,227	1,019.27	71.58	70.23	11.07	13,450.33
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	5,687	1,042.42	5.93	5.69	11.44	1,634.06
Всього UAH				209,410		216.10	209.41		26,205.85
UA4000215909	3.89	ПР	2-Лют-23	48,823	1,007.26	1,385.90	1,375.92	3.94	7,145.70
Всього USD				48,823		1,385.90	1,375.92		7,145.70

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облігацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 28.18/USD, 33.42/EUR; [2] по облігаціях 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 облігація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Найбільше коштів учора було залучено саме за валютними інструментами, проте надходження склали усього \$49 млн і компенсували бюджету частину вже витраченої для виплат за ОВДП валюти у квітні.

А от за гривневими облігаціями було задоволено весь попит, хоча це дозволило залучити всього 216 млн грн.

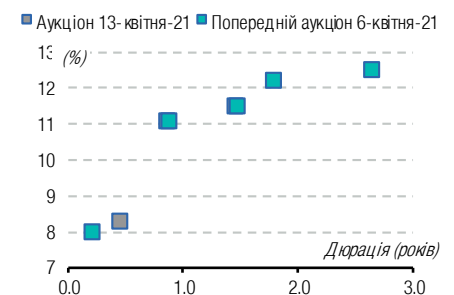
Попри це, попит на піврічні інструменти був досить активний у порівнянні з іншими запропонованими учора паперами. І хоч обсяг був досить невеликим, учасники запропонували Мінфіну кошти зі ставками від 8% до 8.5%, тому ставки за ними навіть трохи знизилися: на 18 б.п. стала меншою ставка відсікання, і на 52 б.п. – середньозважена.

Ключовими причинами низького попиту є очікування підвищення облікової ставки Нацбанком уже завтра, а також частковий вихід нерезидентів із гривневих облігацій. Це може спричинити певне підвищення ставок за ОВДП, а нерезиденти можуть пропонувати банкам кращі умови, ніж ті, що можна отримати на первинному ринку.

Але ці чинники мають короточасний вплив, тому ми залишаємось оптимістично

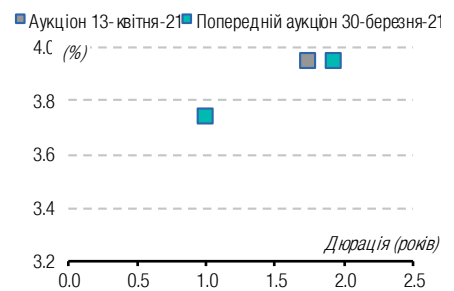
СЕРЕДА, 14 КВІТНЯ 2021

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



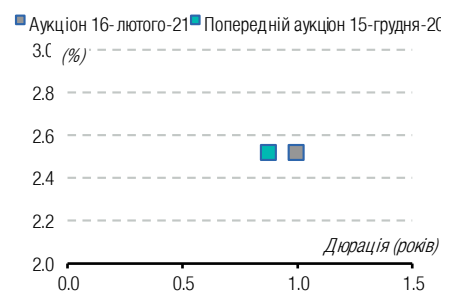
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



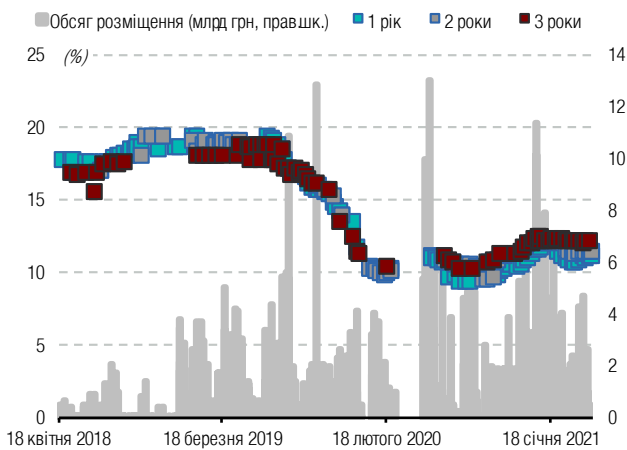
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

налаштованими. Ми вважаємо, що цьогомісячні виплати досить невеликі, тому наразі для забезпечення своєчасних боргових виплат Уряд використає накопичені на рахунках кошти. А вже незабаром ситуація зміниться на краще, і квітневі погашення ОВДП будуть успішно рефінансовані.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

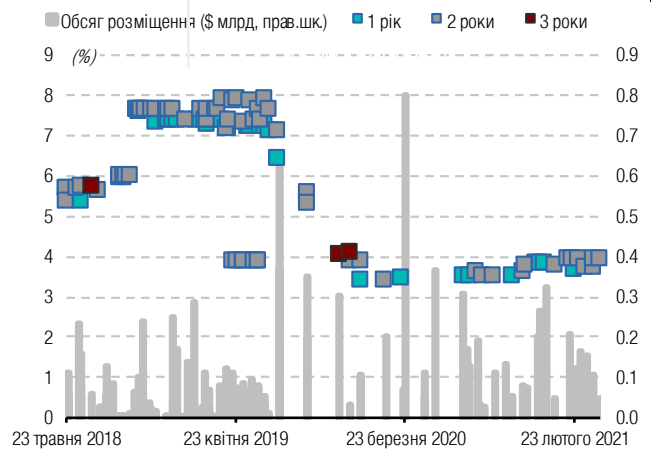
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

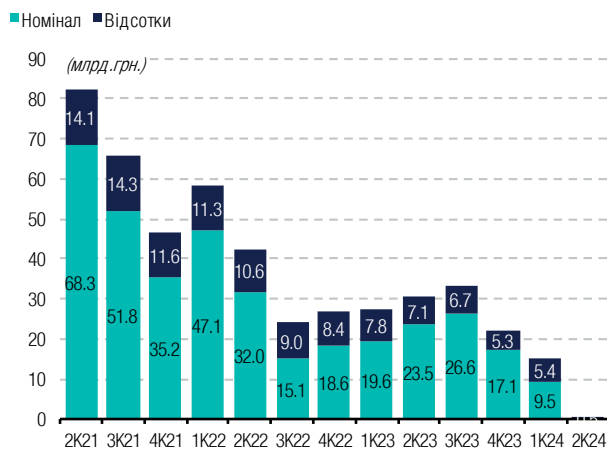
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

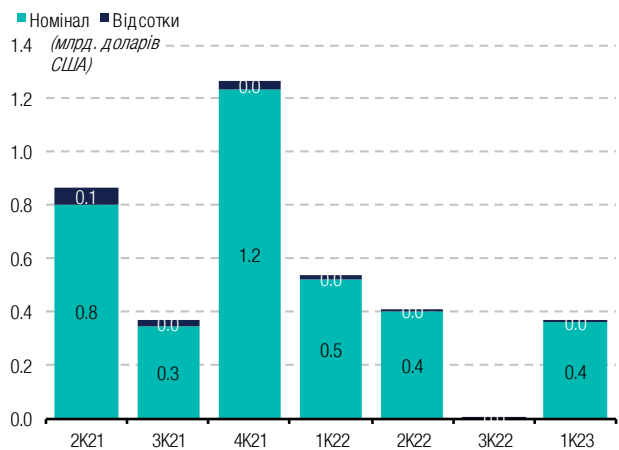
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

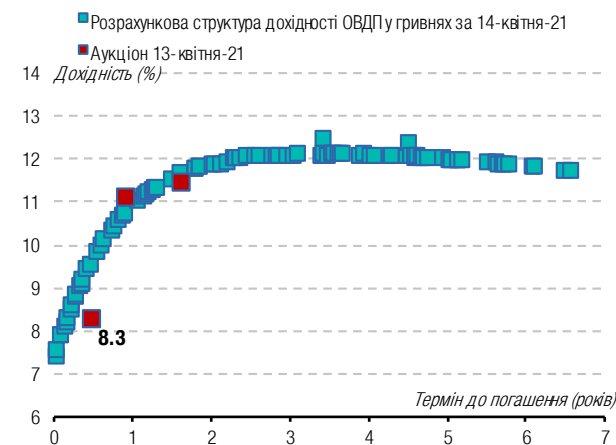
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

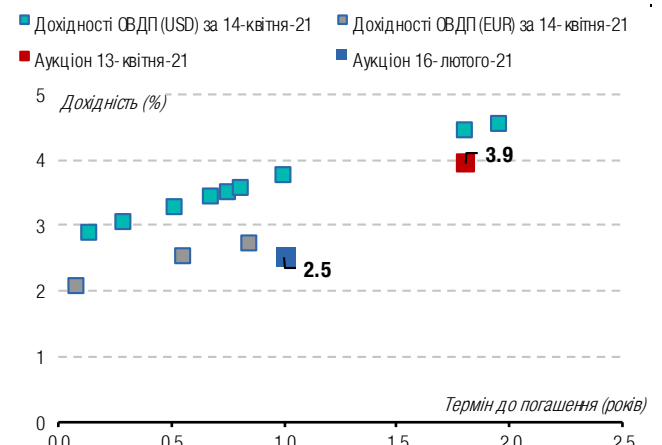
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

