

Аналітика по облигаціях

Більші позики при вищих ставках

Коментар щодо результатів аукціону

Підвищення облікової ставки до 7.5% минулого тижня не могло не відобразитися на ставках первинного ринку ОВДП. І вчора фактично відбувся перший крок до нового рівня ставок. Адже тепер їх доведеться підвищити і за іншими термінами обігу, що не розміщувалися учора.

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 номі-налу ¹ | Дохід-ність ² (%) | Усього в обігу ³ |
|-------------------|-------------------|----------|----------------|------------------|-------------|--------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| UA4000194567 | 16.65 | ПР | 30-Чер-21 | 30,983 | 1,066.05 | 33.03 | 30.98 | 8.70 | 4,143.68 |
| UA4000215156 | 11.73 | ПР | 9-Бер-22 | 4,327,779 | 1,018.01 | 4,405.72 | 4,327.78 | 11.49 | 17,778.11 |
| UA4000216774 | 11.10 | ПР | 23-Лис-22 | 2,486 | 1,041.74 | 2.59 | 2.49 | 11.65 | 1,636.54 |
| UA4000207518 | 9.79 | ПР | 26-Тра-27 | 165,719 | 914.25 | 151.51 | 165.72 | 13.19 | 6,649.99 |
| Всього UAH | | | | 4,526,967 | | 4,592.85 | 4,526.97 | | 30,208.31 |

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.93/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.

Найбільше підвищилася ставка за найкоротшими, тримісячними облигаціями. Попередній рівень був лише на 27 б.п. вищий за нову облікову ставку, тому бажання банків отримати принаймні 100 б.п. премії у порівнянні з тижневими депозитарними сертифікатами НБУ, було очікуваним.

За рештою випусків ставки зросли на 20-40 б.п., але інтерес інвесторів зосередився на 11-місячних інструментах. Саме за ними ставки зросли на 40 б.п., до 11.15%. І з 4.6 млрд грн залучених позик вони принесли Уряду 4.4 млрд.

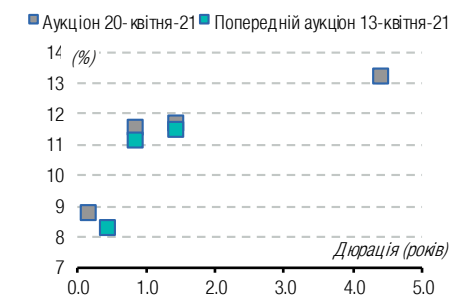
Загалом, після досить невеликих обсягів минулого тижня, ситуація з фінансуванням бюджету покращилася. Зіграло роль тут і потенційне підвищення ставок, і зменшення обсягів продажу ОВДП нерезидентами. Не можна виключати, що серед покупців учора були і вони, адже ця категорія інвесторів навряд чи оминула би пропозицію шестирічних інструментів за ставкою ще вищою ніж у березні.

Тому ми очікуємо що наступного тижня ставки продовжать підвищуватися, але це стосуватиметься тих термінів обігу, які не розміщувалися учора.

Графік аукціонів та бажання Мінфіну рефінансувати принаймні більшу частину (а краще і взагалі весь обсяг) із 11 млрд погашень гривневих облигацій, -- ці

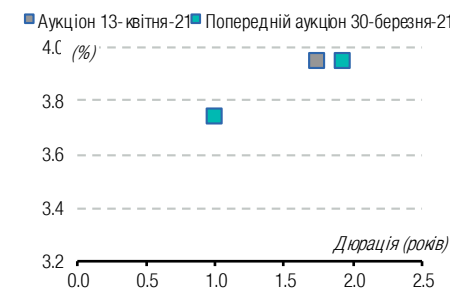
СЕРЕДА, 21 КВІТНЯ 2021

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



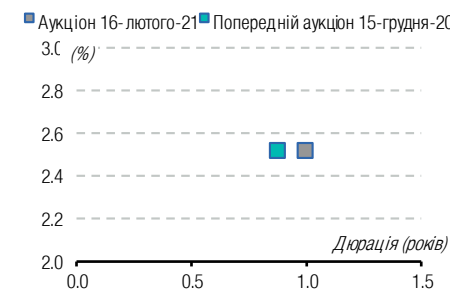
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

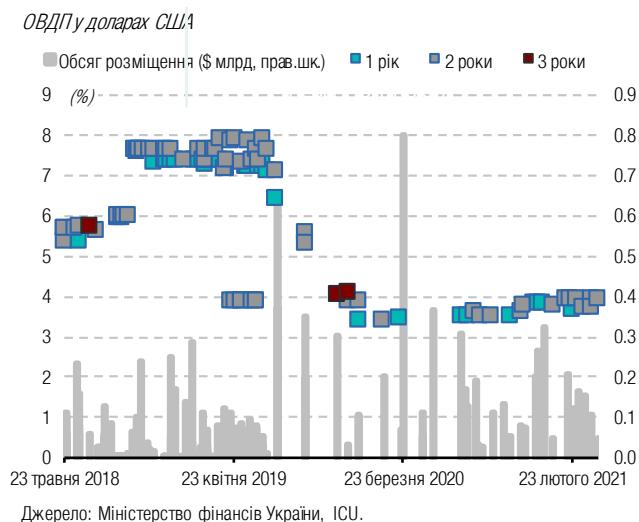
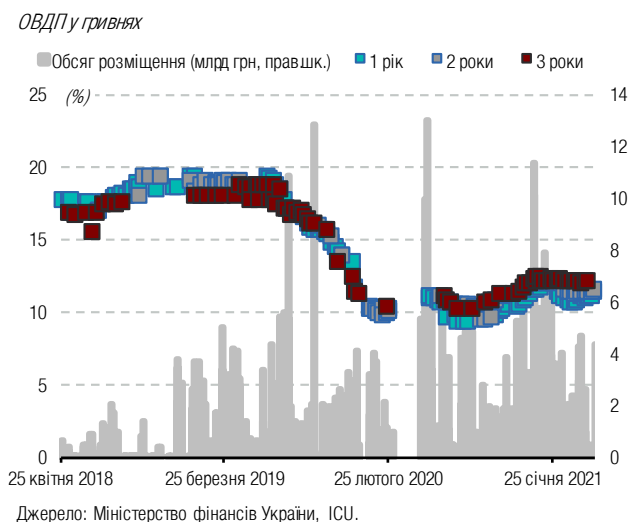


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

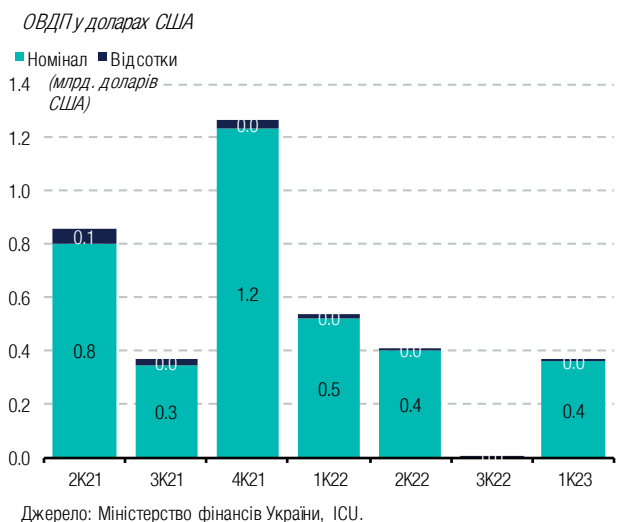
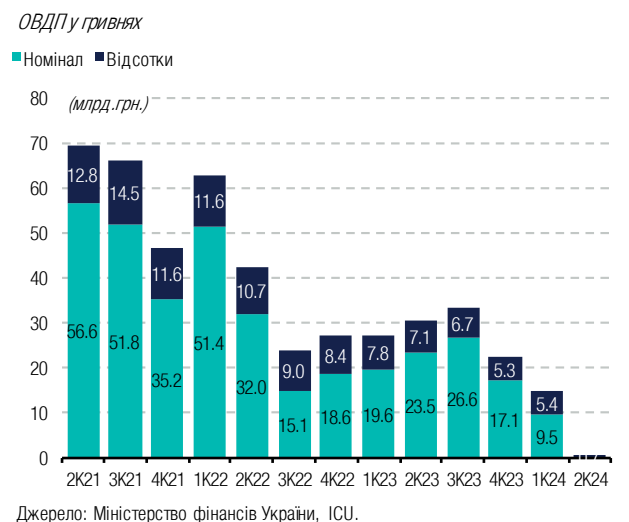
чинники сприятимуть знаходженню нового компромісного рівня ставок як за піврічними, так і за дво- та трирічними паперами. Найімовірніше, ставки "підтягнуться" до нових реалій, започаткованих учорашнім розміщенням.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

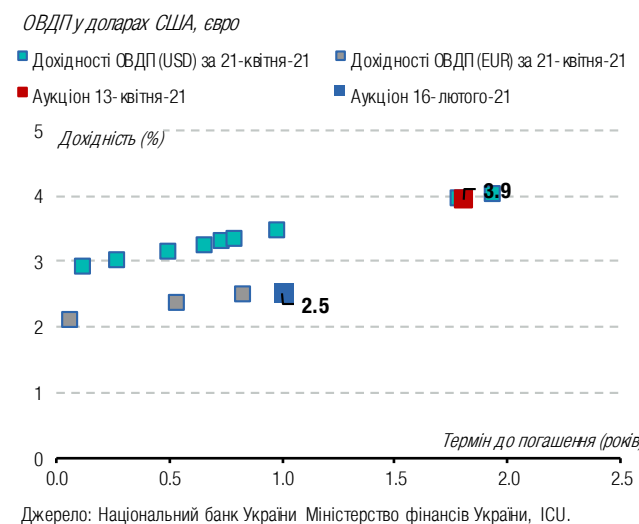
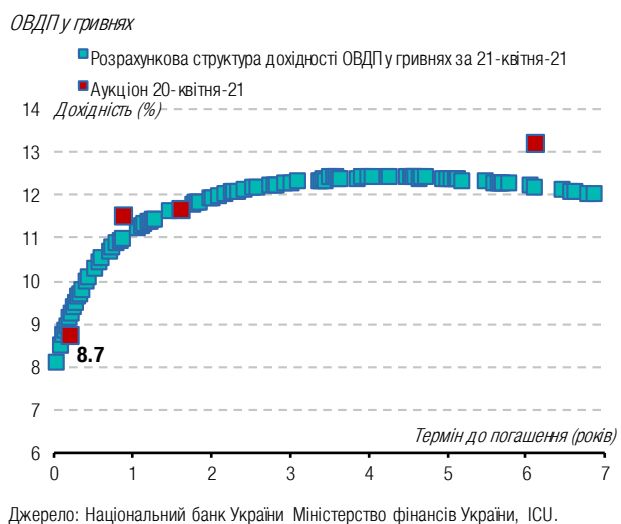
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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



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



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.

