

Аналітика по облігаціях

Залучення зросло завдяки комбінації валют

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило майже 14.2 млрд грн від розміщення ОВДП, що вдесятеро більше ніж тижнем раніше. Такого зростання залучень вдалося досягнути завдяки пропозиції облігацій одразу у трьох валютах – гривні, доларах США та євро.

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
UA4000195176	16.00	ПР	11-Сер-21	500,000	1,059.50	529.75	500.00	8.68	11,153.03
UA4000204572	16.06	ПР	3-Сер-22	1,846,183	1,099.56	2,029.98	1,846.18	11.54	12,382.16
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	236,282	1,050.59	248.24	236.28	11.65	3,028.89
UA4000201255	16.00	ПР	24-Тра-23	1,432,294	1,146.39	1,641.97	1,432.29	12.42	8,350.53
Всього UAH				4,014,759	4,449.94	4,014.76			34,914.61
UA4000215891	2.50	ПР	17-Лют-22	236,954	1,006.23	6,537.61	6,497.14	2.51	10,259.29
UA4000215909	3.89	ПР	2-Лют-23	62,244	1,011.01	1,725.48	1,706.69	3.94	8,659.10
Всього USD				299,198	8,263.10	8,203.83			18,918.39

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облігацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.42/USD, 33.68/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.

Взагалі учора Мінфін задовольнив майже весь попит на аукціоні. Відхилити довелося тільки п'ять заявок на придбання 3-місячних інструментів, а решта попиту на ці ОВДП було задоволено лише частково. Це сталося через встановлене обмеження на обсяг розміщення. Хоча, з іншого боку, це дозволило навіть знизити відсоткові ставки за цим терміном обігу на 2 б.п., до 8.48%.

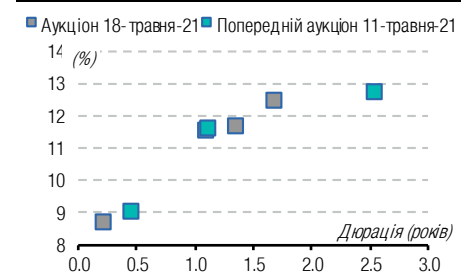
Зменшилася і середньозважена ставка за річними облігаціями, але тільки на 1 б.п., до 11.19% при незмінній ставці відсікання 11.2%. І від цього розміщення бюджет отримав понад 2 млрд грн.

Але найбільше коштів надійшло від інструментів, емітованих у євро – понад 238 млн євро або майже 8 млрд грн. Хоча це лише трохи більше половини погашених тиждень тому ОВДП у цій валюті, але суттєво те, що це відбулося без зміни відсоткових ставок. Водночас найменше вчора бюджет отримав від півторарічних паперів, лише 248 млн грн.

А от дворічні облігації були учора єдиними, за якими ставки було піднято. Підвищення виявилось незначним, ставка відсікання пішла вгору на 5 б.п., до

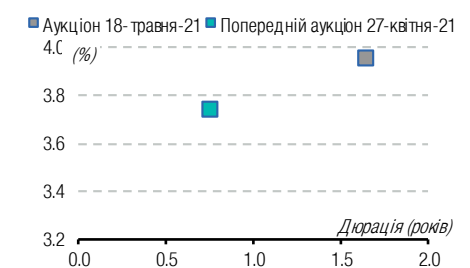
СЕРЕДА, 19 ТРАВНЯ 2021

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



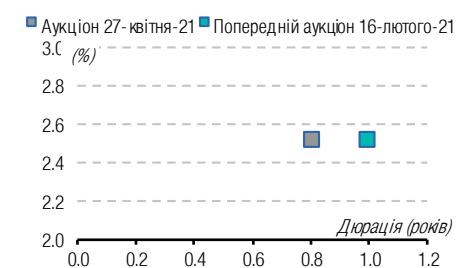
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

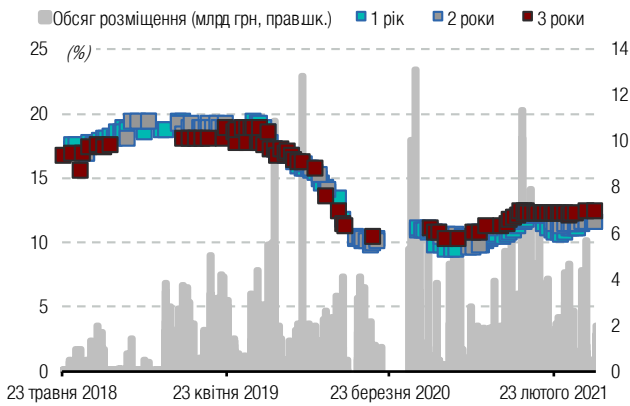
12.05% і середньозважена на 6 б.п., до 12.02%, але саме завдяки цьому обсяг залучень за цими паперами склав 1.6 млрд грн.

Тож загалом, якщо брати до уваги виплати за ОВДП цього тижня, увесь обсяг залучень був більшим від погашень. Але розділивши їх за валютами виявиться, що погашення рефінансовані лише частково. В поточних умовах отримання квартальних податків і досить непоганого виконання бюджету загалом, таке часткове рефінансування гривневих виплат не викликає жодних проблем для бюджету. А за валютними коштами учорашні залучення компенсували частину витраченої минулого тижня валюти та покращили можливості бюджету для подальших валютних виплат.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

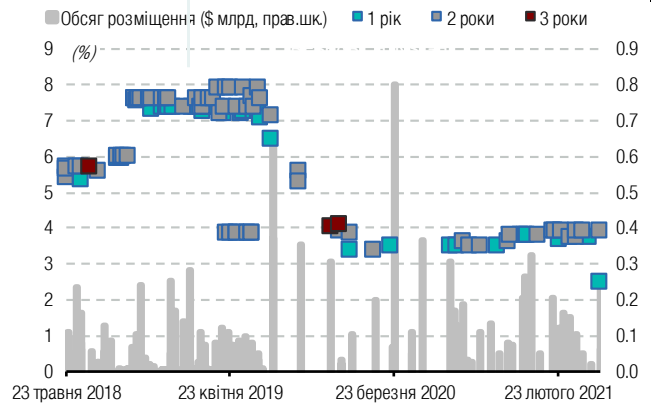
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

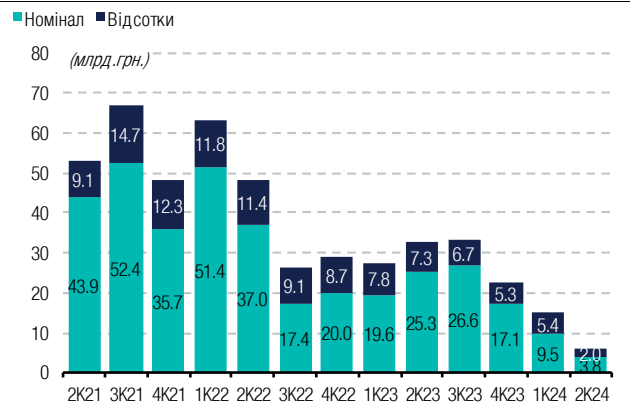
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

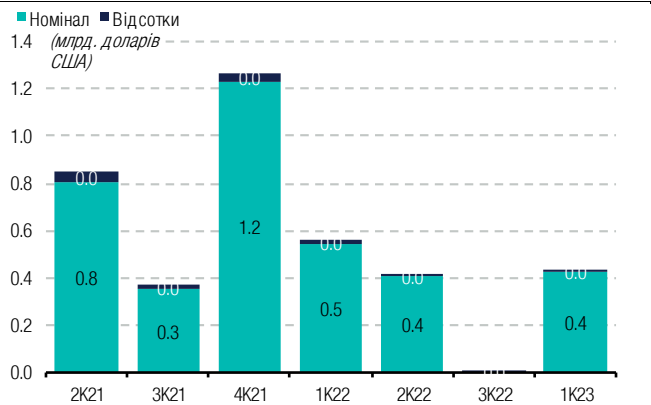
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

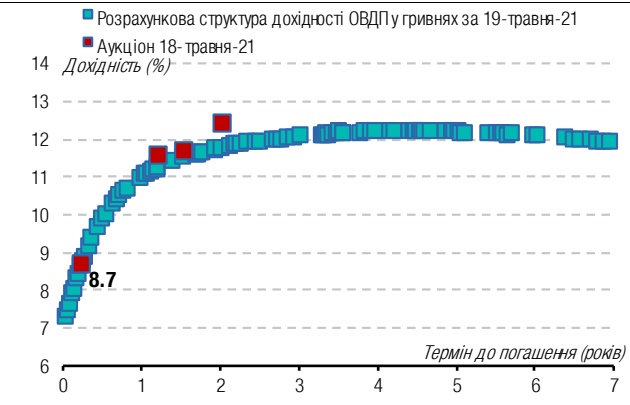
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

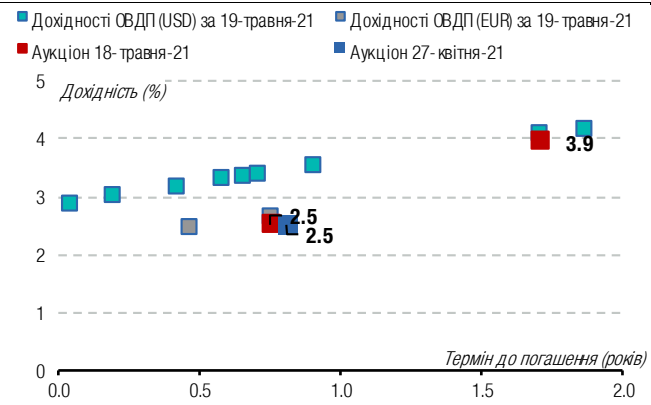
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

