

Аналітика по облигаціях

Ставки за ОВДП без змін

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів фактично завершило рефінансування погашених минулого тижня ринкових ОВДП. І, що цікаво, зробити це Мінфіну вдалося без зміни ставок відсікання та з незначними змінами у середньозважених ставках.

Із усього попиту на аукціоні було повністю відхилено тільки одну заявку на дворічні папери, що не мало особливого впливу на фінальний результат розміщення, – і ще частину заявок на п'ятимісячні облигації було задоволено частково.

Таблиця 1. Облигації, 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
UA4000213300	0.00	Д	27-Жов-21	500,000	963.48	481.74	500.00	8.98	12,241.90
UA4000204572	16.06	ПР	3-Сер-22	3,143,898	1,101.77	3,463.85	3,143.90	11.55	15,526.06
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	97,150	997.31	96.89	97.15	11.65	3,126.04
UA4000201255	16.00	ПР	24-Тра-23	722,952	1,068.40	772.40	722.95	12.45	9,073.48
UA4000207880	9.99	ПР	22-Тра-24	1,214,755	943.47	1,146.08	1,214.76	12.72	13,272.72
Всього UAH				5,678,755		5,960.97	5,678.76		53,240.20

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.45/USD, 33.68/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.

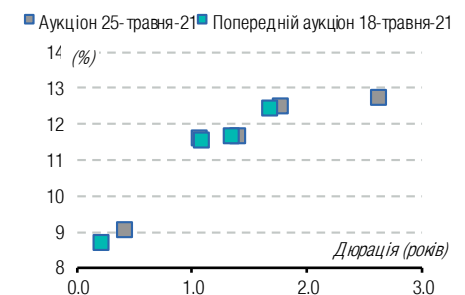
Емітент традиційно обмежив пропозицію на найкоротші інструменти, але цього разу весь попит був дуже однотайний, тому заявки з нижчими ставками було задоволено повністю, а зі ставками 9% та неконкурентні – частково. Як результат, ставка відсікання не змінилася, а середньозважена – знизилася на 2 б.п.

Жодних змін у ставках не було за півтора- та трирічними ОВДП, а за 14-місячними та дворічними середньозважені ставки повернулися на рівень ставок відсікання, підвищившись на 1 б.п. та 3 б.п. відповідно. При цьому саме 14-місячні та трирічні папери користувалися найбільшим попитом і зібрали 3.1 та 1.2 млрд грн відповідно, тож ми не виключаємо участь у цьому розміщенні і нерезидентів.

Тож фактично без суттєвих змін у ставках та задовольнивши 96% попиту на аукціоні, Міністерство фінансів залучило майже 6 млрд грн. І, відповідно, за два тижні обсяг залучень у гривні склав 10.4 млрд грн, – більше, ніж було виплачено основної суми боргу за ринковими ОВДП минулого тижня. А за підсумками травня погашення гривневих облигацій були майже повністю рефінансовані.

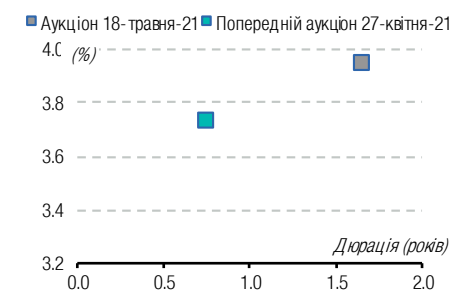
СЕРЕДА, 26 ТРАВНЯ 2021

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



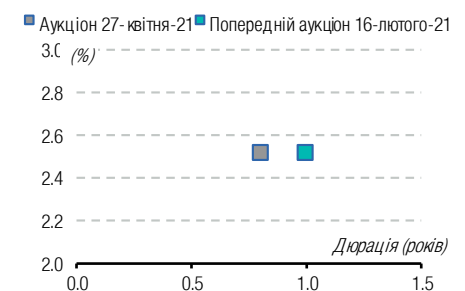
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП в доларах США (USD): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

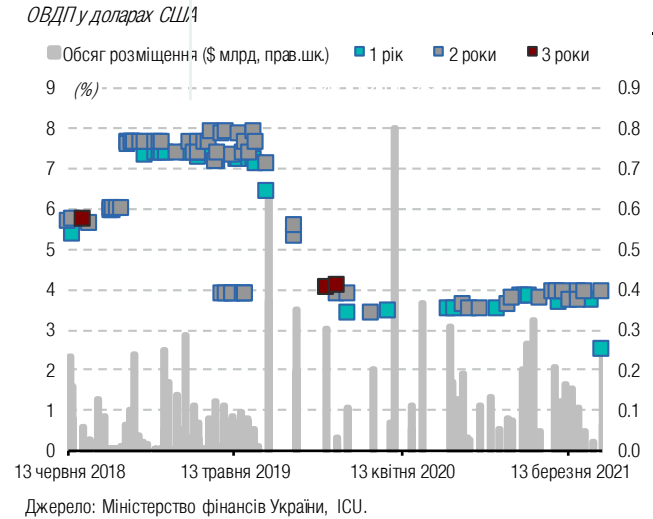
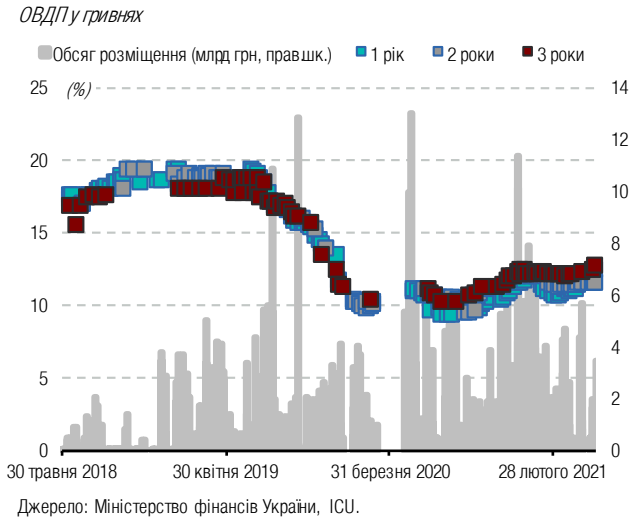
ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



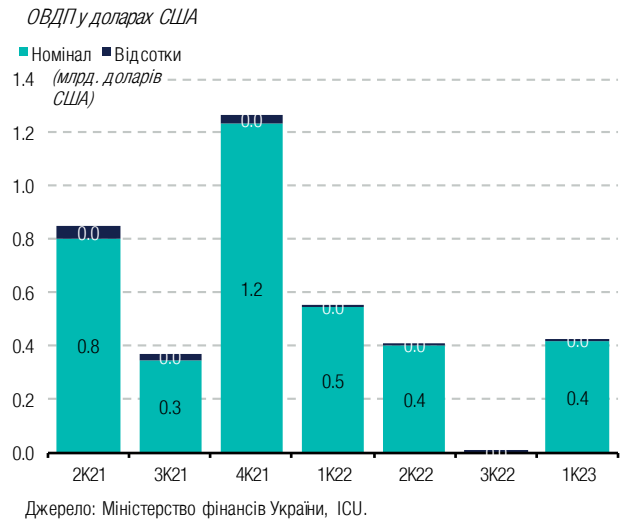
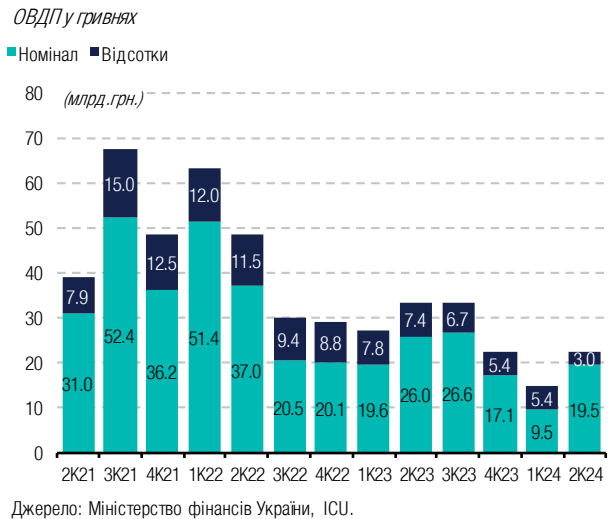
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

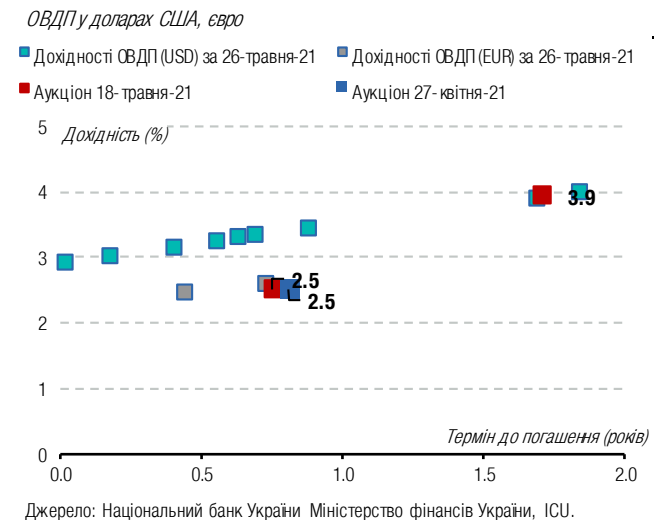
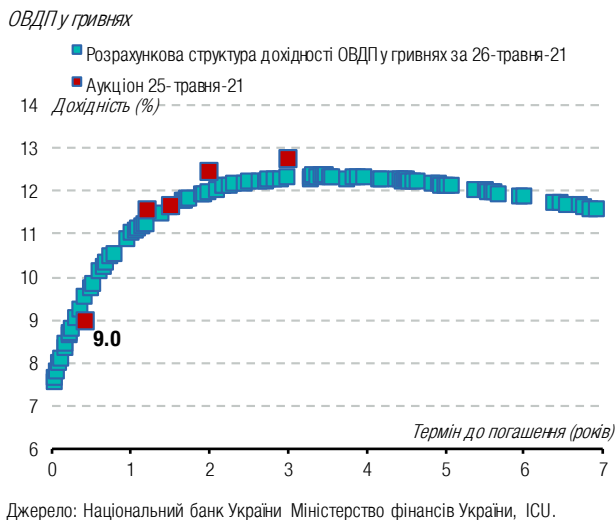
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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



Графік 3. Розрахункова крива доходності 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.

