

Аналітика по облигаціях

Попит на гривневі папери зростає

Коментар щодо результатів аукціону

Загальний попит на ОВДП учора зріс на третину, але не за рахунок валютних облигацій, а завдяки збільшенню попиту на гривневі інструменти. Із 19 млрд грн запозичень завдяки гривневим ОВДП було залучено 14 млрд.

Найбільш цікавою була пропозиція нових п'яти річних облигацій, що є своєрідною заміною паперів з погашенням у 2025 році, які вже потрапили до моніторингу для включення до індексу JPMorgan GBI-EM. Тому вони одразу отримали понад 4 млрд грн попиту при пропозиції в обсязі лише 2 млрд. Завдяки високому інтересу Мінфін зафіксував ставку купону на рівні 12.52% і розмістив весь запропонований обсяг. Загалом попит був зі ставками від 12.47% до 12.69%, але ставку відсікання було встановлено на рівні 12.59%, коли вичерпався запропонований до розміщення обсяг.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000214498	0.00	Д	1-Гру-21	110,876	958.66	106.29	110.88	9.00	12,190.52
UA4000218325	11.20	ПР	20-Лип-22	3,262,294	1,042.87	3,402.14	3,262.29	11.54	5,786.22
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	1,684,595	1,001.53	1,687.17	1,684.60	11.65	5,799.27
UA4000201255	16.00	ПР	24-Тра-23	4,090,424	1,073.22	4,389.92	4,090.42	12.45	13,880.73
UA4000207880	9.99	ПР	22-Тра-24	2,702,773	947.81	2,561.72	2,702.77	12.72	17,144.79
UA4000201853	12.52	ПР	13-Тра-26	2,000,000	1,007.02	2,014.04	2,000.00	12.95	2,000.00
Всього UAH				13,850,962	14,161.28	13,850.96			56,801.52
UA4000218333	3.70	ПР	14-Лип-22	179,499	1,014.92	4,937.91	4,865.32	3.73	14,055.60
Всього USD				179,499	4,937.91	4,865.32			14,055.60

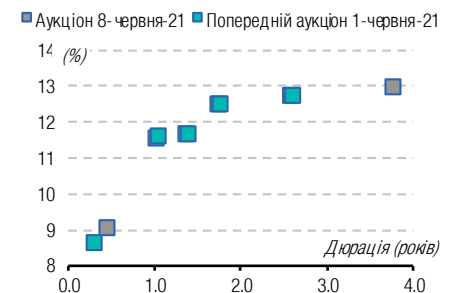
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.11/USD, 33.68/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

А от найбільше коштів бюджету принесли 14-місячні та дворічні облигації, 3.4 та 4.4 млрд грн відповідно. Саме за ними та піврічними паперами відбулися незначні (усього на 1 б.п.) зміни середньозважених ставок. Хоча на відміну від довших термінів обігу, попит на піврічні папери був мінімальним – лише 111 млн грн у шести заявках.

Тож гривневі запозичення активізувалися, і якщо такий інтерес до ОВДП

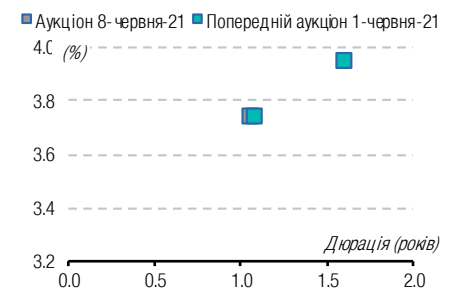
СЕРЕДА, 9 ЧЕРВНЯ 2021

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



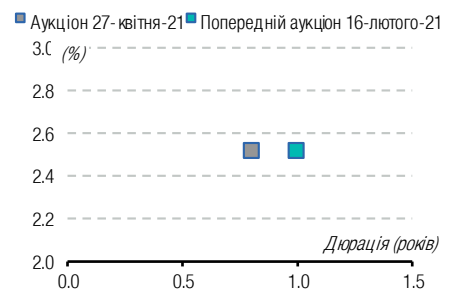
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

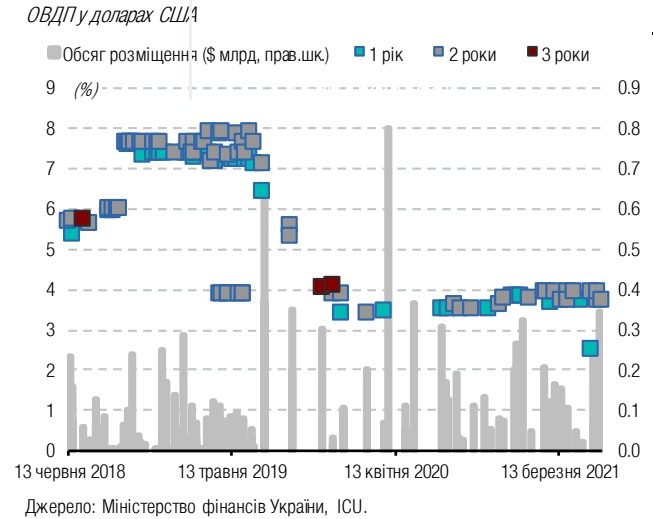
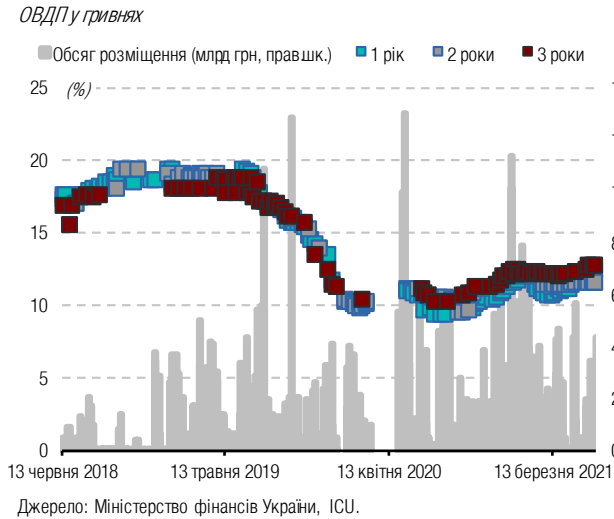


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

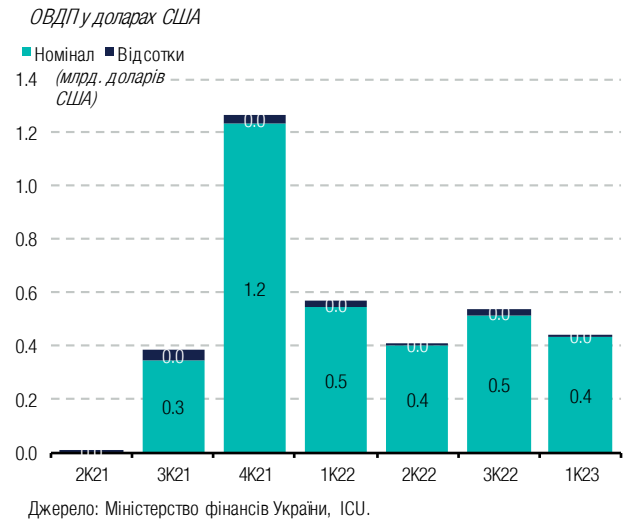
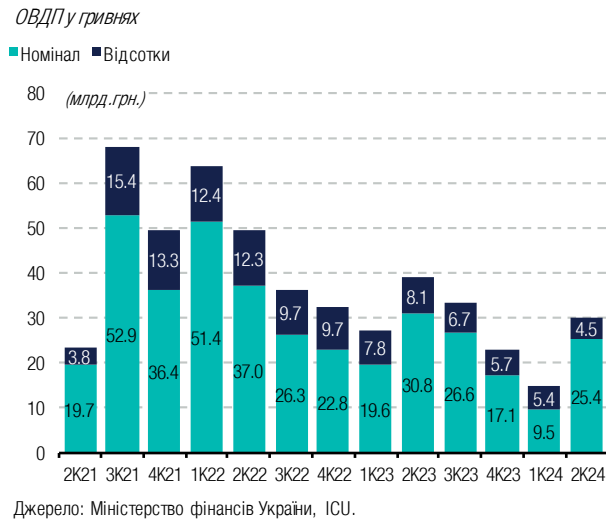
зберігатиметься, Міністерство фінансів матиме можливість збільшити фінансування бюджету та покращити залучення коштів для покриття дефіциту саме у гривні. За високого рівня попиту новий випуск п'ятирічних облігацій теж матиме хороші шанси бути кандидатом для включення в індекс. Але для цього варто пропонувати їх частіше, не встановлювати обмеження та розмістити необхідний для виконання критеріїв індексу обсяг.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

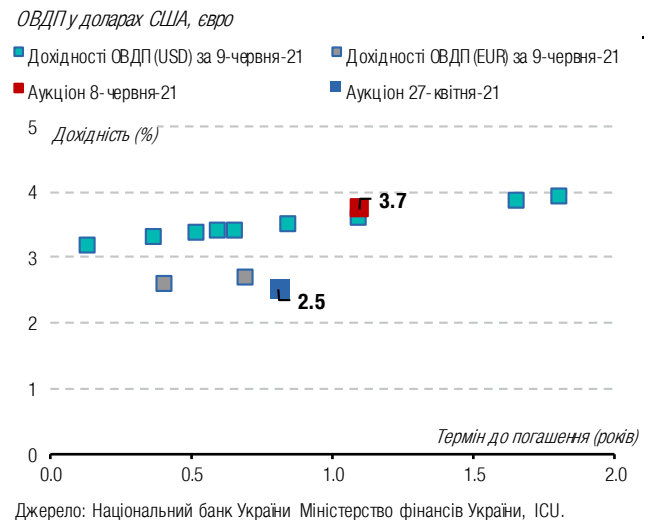
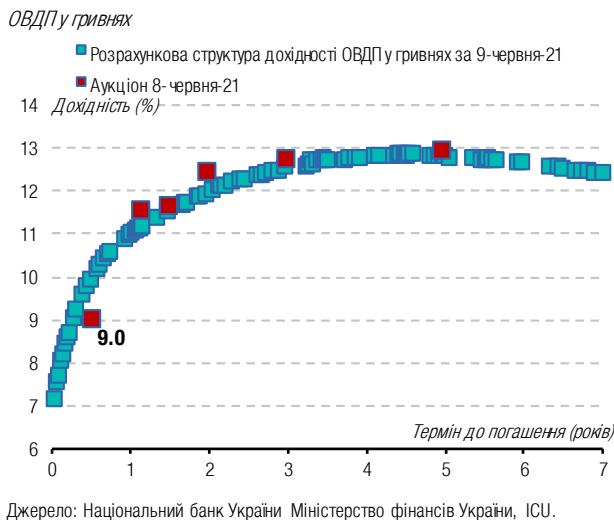
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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.

