

# Аналітика по облигаціях

## Інвестори взяли перерву

### Коментар щодо результатів аукціону

Активність інвесторів учора знизилася після ажіотажу минулого тижня більш ніж удвічі -- і за обсягами попиту, і за кількістю заявок. Але і з таким попитом до бюджету вдалося залучити майже 8 млрд грн, з яких у гривні – аж 6 млрд.

Пропозицію найкоротших, тримісячних паперів було скасовано взагалі, а всі інші випуски облигацій отримали сумарно майже 6.5 млрд грн попиту у гривні та майже 61 млн євро -- в іноземній валюті. Це більш ніж удвічі менший обсяг попиту, та й кількість заявок зменшилася майже удвічі у порівнянні з минулим розміщенням.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Виплата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг <sup>1</sup>	По номіналу <sup>1</sup>	Доходність <sup>2</sup> (%)	Усього в обігу <sup>3</sup>
UA4000218325	11.20	ПР	20-Лип-22	2,000,000	1,047.31	2,094.63	2,000.00	11.30	7,786.22
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	61,105	1,003.65	61.33	61.11	11.65	5,860.37
UA4000201255	16.00	ПР	24-Тра-23	1,405,419	1,076.52	1,512.96	1,405.42	12.40	15,286.14
UA4000207880	9.99	ПР	22-Тра-24	738,686	949.99	701.74	738.69	12.72	17,883.48
UA4000218531	12.52	ПР	13-Тра-26	1,604,359	1,006.94	1,615.49	1,604.36	13.02	3,604.36
<b>Всього UAH</b>				<b>5,809,569</b>	<b>5,986.16</b>	<b>5,809.57</b>		<b>50,420.57</b>	
UA4000218747	2.50	ПР	9-Чер-22	60,731	1,000.48	1,992.61	1,991.66	2.52	1,991.66
<b>Всього EUR</b>				<b>60,731</b>	<b>1,992.61</b>	<b>1,991.66</b>		<b>1,991.66</b>	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.1/USD, 32.79/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна доходність 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.

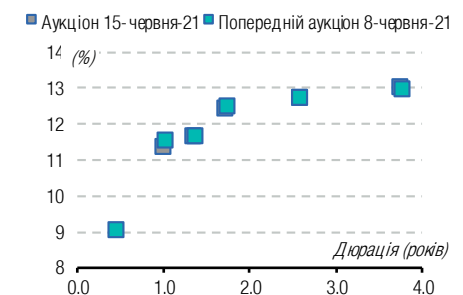
Цього разу найбільше інвесторів цікавили 13-місячні ОВДП, за якими Мінфін обмежив пропозицію на рівні 2 млрд грн. Тому з 19 заявок три було відхилено повністю, а частина могла бути задоволена частково -- до вичерпання запропонованого до продажу обсягу. Як наслідок, ставки за цим випуском знизилася доволі відчутно. Зокрема, ставка відсікання опустилася аж на 21 б.п., до 10.99%, а середньозважена – на 22 б.п., до 10.97%.

За дворічним випуском ставки пішли вниз на 5 б.п., до 12% річних, тоді як за 5-річними ОВДП середньозважена зросла на 7 б.п., до 12.59% -- рівня ставки відсікання.

Загалом емітент рефінансував менше половини погашень, хоча після минулого

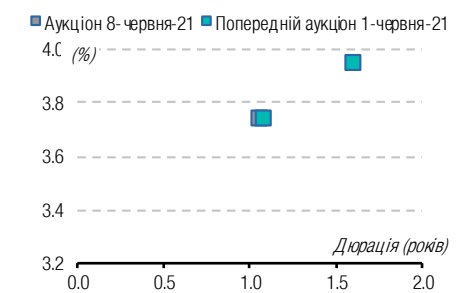
СЕРЕДА, 16 ЧЕРВНЯ 2021

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



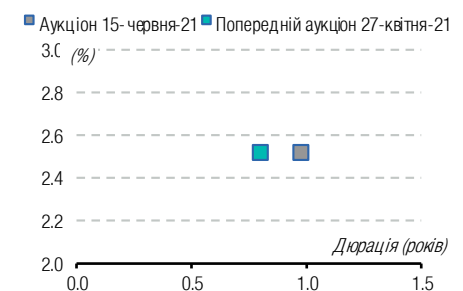
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



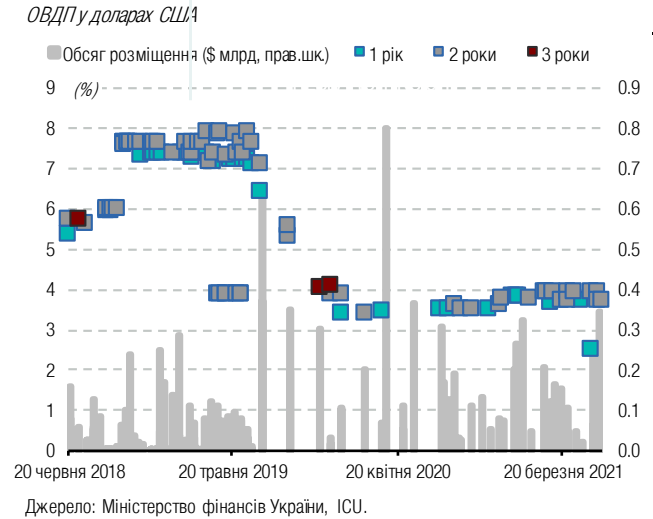
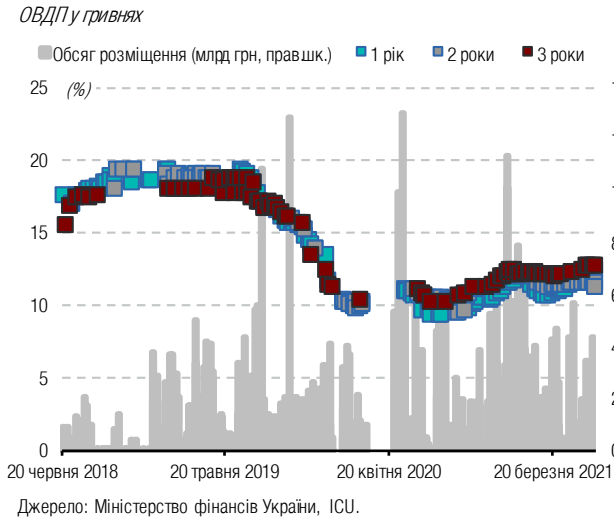
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

аукціону очікування були переважно щодо неменших обсягів як попиту, так і запозичень. Попит на новий п'ятирічний випуск теж скоротився, хоча цілком міг отримати інтерес від нерезидентів на велику суму. Тут могло вплинути завтрашнє засідання правління НБУ щодо монетарної політики, оскільки з досить високим рівнем інфляції у травні інвестори можуть очікувати підвищення облікової ставки. А це може вплинути на ставки за ОВДП на первинному ринку, як було минулого разу.

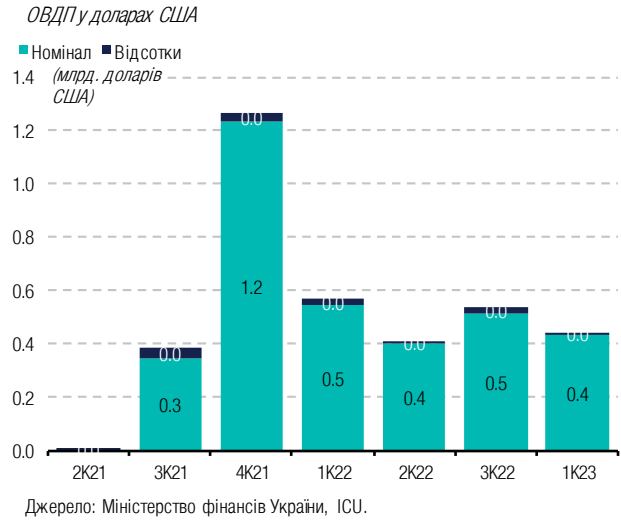
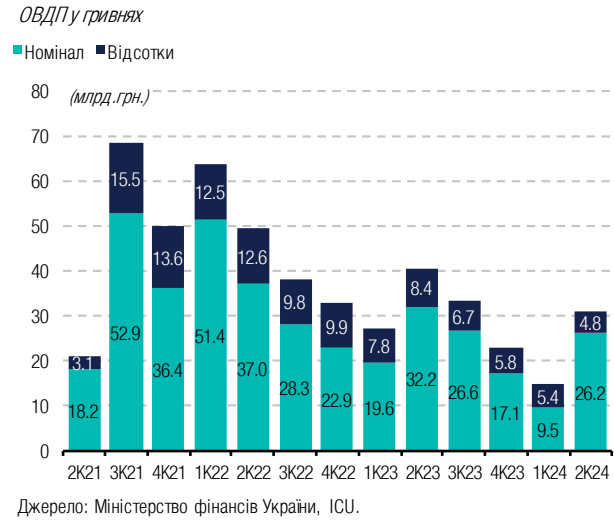
Тому активність інвесторів до кінця цього тижня може переміститися на вторинний ринок і на наступний аукціон, коли вже буде відома нова облікова ставка. Вочевидь саме тому п'ятирічні інструменти були додані до графіку як на учорашній аукціон, так і на наступний -- щоби дати інвесторам можливість обрати більш оптимальний момент для придбання цих ОВДП.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

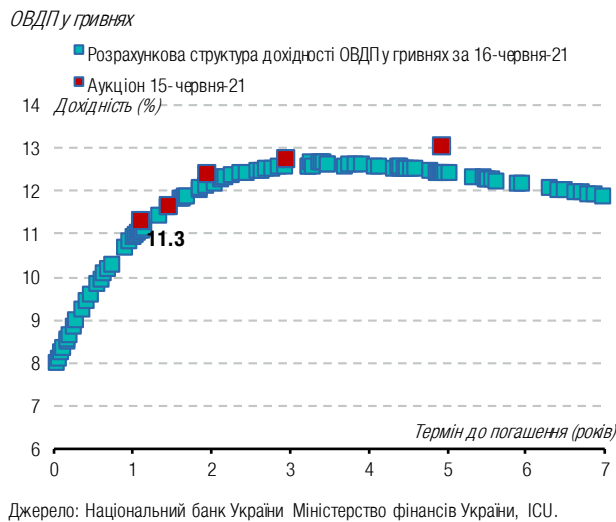
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**



**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](http://www.icu.ua)   


## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

**Сергій Ніколайчук**  
керівник підрозділу  
макроекономічних досліджень  
[sergey.nikolaychuk@icu.ua](mailto:sergey.nikolaychuk@icu.ua)

**Тарас Котович**   
старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovych@icu.ua](mailto:taras.kotovych@icu.ua)

**Дмитро Дяченко**   
молодший аналітик  
[dmitriy.dyachenko@icu.ua](mailto:dmitriy.dyachenko@icu.ua)

**Олександр Мартиненко**   
керівник підрозділу аналізу корпорацій,  
небанківський сектор  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

**Михайло Демків**   
фінансовий аналітик,  
банківський сектор  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto: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](mailto:research@icu.ua).

