

Аналітика по облигаціях

Часткове рефінансування погашень триває

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило учора від розміщень ОВДП менше, ніж виплачує погашень сьогодні -- і це уже вдруге поспіль. Як бачимо, пауза в активності інвесторів триває. Але зараз уже склалося достатньо передумов для її завершення.

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 номіналу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000218325	11.20	ПР	20-Лип-22	950,094	1,053.59	1,001.01	950.09	11.32	11,415.50
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	83,317	1,010.04	84.15	83.32	11.65	7,601.47
UA4000173371	10.00	ПР	23-Сер-23	1,542,077	998.53	1,539.81	1,542.08	12.46	11,943.55
UA4000219208	12.30	ПР	3-Лип-24	386,522	1,000.00	386.52	386.52	12.72	386.52
UA4000218531	12.52	ПР	13-Тра-26	79,416	1,013.99	80.53	79.42	13.02	4,868.65
Всього UAH				3,041,426		3,092.03	3,041.43		36,215.69

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.38/USD, 32.51/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.

Зокрема, відносно високі відсоткові ставки за облигаціями, - як у номінальному, так і в реальному вимірі, - роблять ці активи привабливими і для нерезидентів, і для внутрішніх інвесторів. А певна корекція обмінного курсу на тлі стійкого профіциту поточного рахунку платіжного балансу та сприятливих умов торгівлі теж покращує умови для заходу нерезидентів.

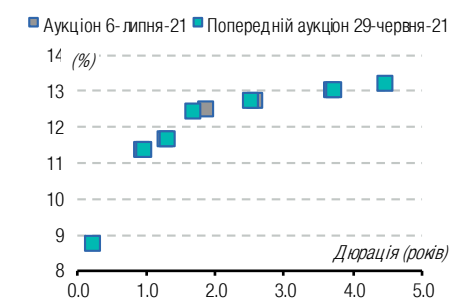
Однак наразі і нерезиденти, і вітчизняні інвестори не поспішають купувати нові гривневі інструменти, а в окремих випадках навіть бажають отримати ще вищу ставку за ними.

Найбільший попит учора був зафіксований за дворічними паперами. І саме за цим випуском Мінфін навіть підвищив ставки, щоби задовольнити весь попит. З одного боку це свідчить про бажання інвесторів отримати вищу дохідність, а з іншого – про те, що потреба у коштах поступово збільшується, адже залучити до кінця року потрібно ще дуже багато.

Так, у другому півріччі погашення у національній валюті складуть майже 86 млрд грн, і для виконання бюджетних призначень залучити треба приблизно на 108 млрд грн більше.

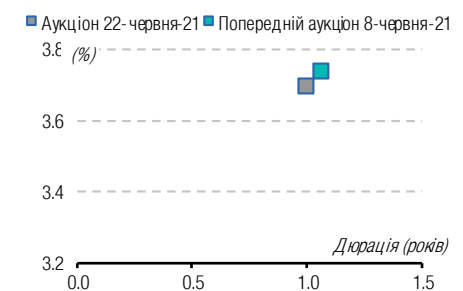
СЕРЕДА, 7 ЛИПНЯ 2021

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



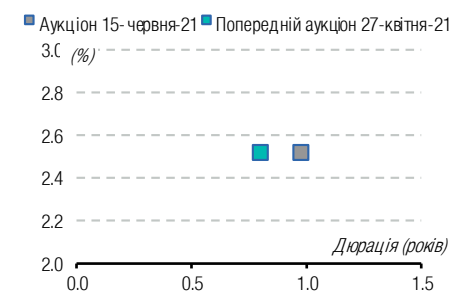
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

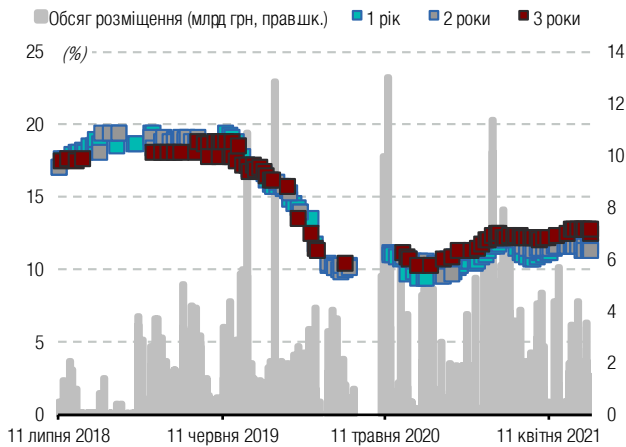
Тим важливіше відзначити, що незначне підвищення ставок було лише за одним випуском, лише на 9 б.п., до 12.09%. При тому, що раніше цього року такі папери розміщувалися за дуже близьким рівнем - за ставкою 12.05%. Решта розміщуваних учора випусків отримали заявки за рівнем ставки відсікання попереднього аукціону.

Чималий попит був і на річні папери, а от решта випусків особливим попитом не користувалися. Тож ажіотажу наразі не спостерігається. Щоправда, беручи до уваги графік погашень, найближчі тижні для Міністерства не є проблемними, бо наступне погашення у сумі 15.6 млрд грн відбудеться вже аж 21 липня. І в Мінфіну є час накопичити на бюджетних рахунках необхідний ресурс.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

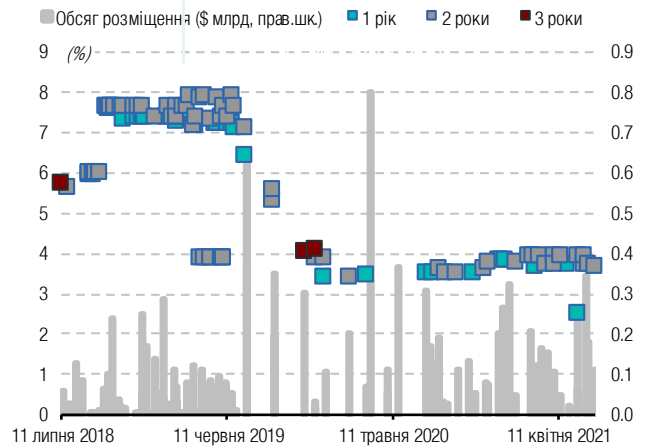
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

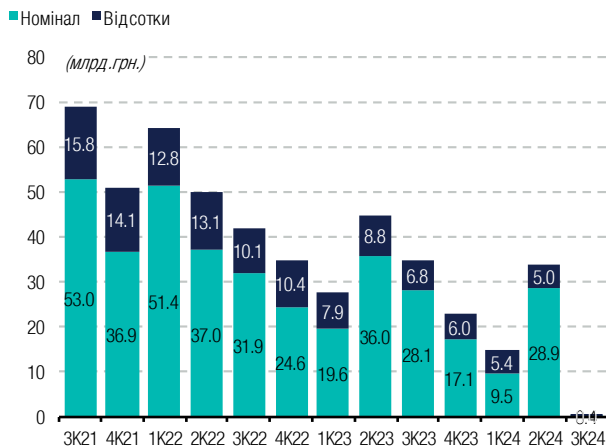
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

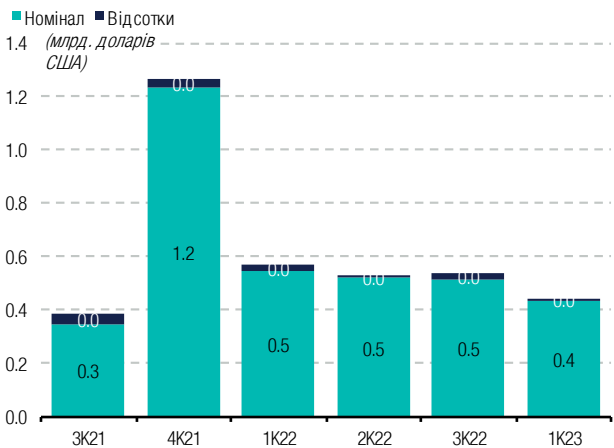
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

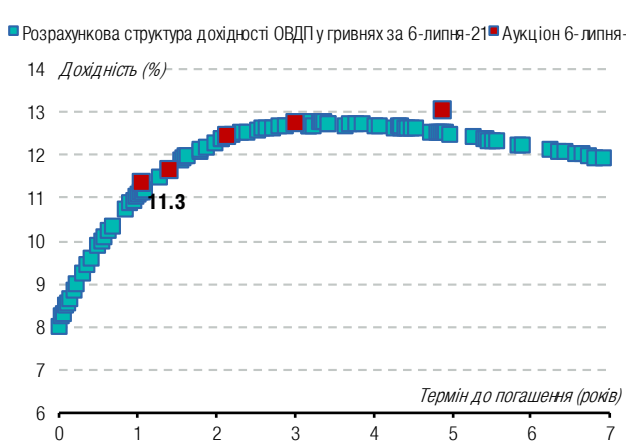
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

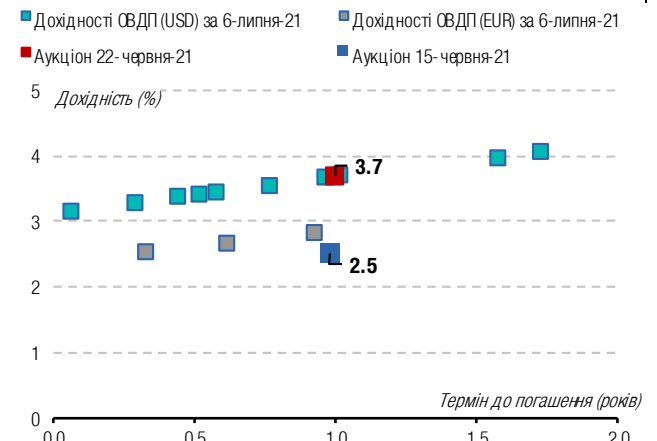
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

