

Аналітика по облигаціях

Часткове рефінансування погашень

Коментар щодо результатів аукціону

Песимістичні настрої на світових фінансових ринках продовжують впливати і на внутрішні запозичення в Україні. Учора Міністерство фінансів змогло залучити лише 7.7 млрд грн на аукціоні, рефінансувавши менше половини сьогоднішніх виплат. Відбулось це переважно завдяки розміщенню гривневих облигацій.

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
UA4000218325	11.20	ПР	20-Лип-22	1,926,736	1,001.94	1,930.48	1,926.74	11.32	15,342.24
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	142,409	1,014.32	144.45	142.41	11.65	9,400.58
UA4000173371	10.00	ПР	23-Сер-23	5,369,848	1,002.45	5,383.00	5,369.85	12.49	20,963.01
UA4000219208	12.30	ПР	3-Лип-24	18,025	1,004.60	18.11	18.03	12.72	854.70
UA4000218531	12.52	ПР	13-Тра-26	16,379	1,018.76	16.69	16.38	13.02	4,921.86
Всього UAH				7,473,397		7,492.73	7,473.40		51,482.39
UA4000218747	2.50	ПР	9-Чер-22	8,140	1,002.87	261.78	261.03	2.51	2,208.56
Всього EUR				8,140		261.78	261.03		2,208.56

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.29/USD, 32.07/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.

Найбільшим попитом знову користувалися дворічні папери, яких цього разу придбали на 5.4 млрд грн за номіналом, або майже ¾ усіх розміщених гривневих інструментів. Ці ОВДП принесли бюджету одразу майже 5.4 млрд грн за незмінною ставкою 12.09%.

Взагалі учора всі облигації були розміщені за ставками, що не змінюються вже декілька тижнів. І лише за річним випуском була заявка зі ставкою на 4 бп. нижчою від рівня відсікання, щоби придбати бажаний обсяг у разі якщо попит буде більшим за пропозицію.

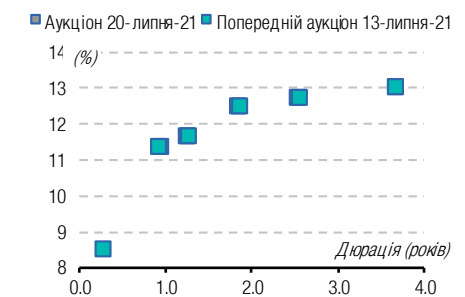
Але він виявився трохи меншим за встановлене обмеження і був повністю задоволений за рівнем у 10.99%, забезпечивши бюджету надходження 1.9 млрд грн коштів сьогодні.

Попит і обсяги розміщень решти випусків ОВДП обраховувалися десятками мільйонів гривень, але також без змін у ставках.

Інструменти номіновані у євро теж не отримали особливого попиту -- трохи

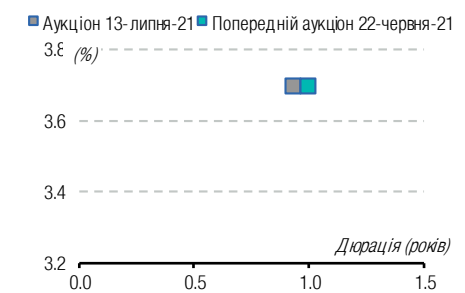
СЕРЕДА, 21 ЛИПНЯ 2021

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



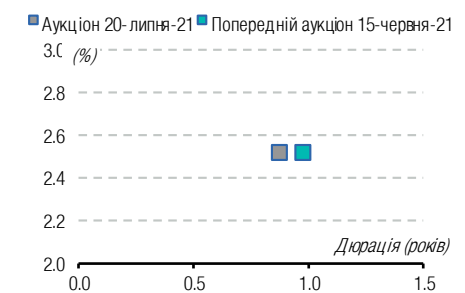
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

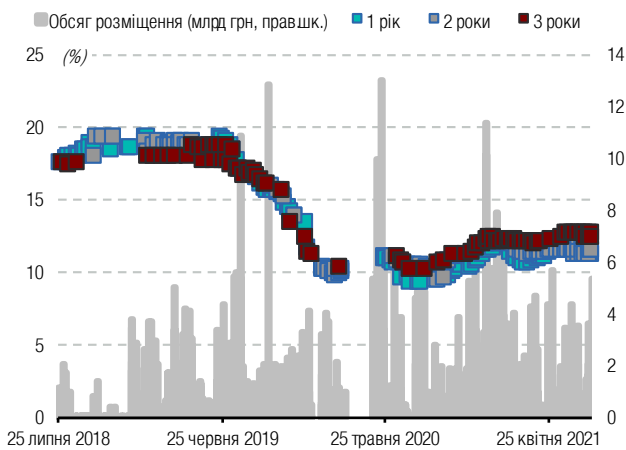
більше за 8 млн євро. І одна невеличка заявка із 18 отриманих була зі ставкою вищою ніж на аукціоні місяць тому, тож і була відхилена.

Загалом хоч обсяг запозичень був чималим, аукціон дуже важко назвати успішним. Адже сьогодні Мінфін має погасити майже 16 млрд грн внутрішнього боргу, а рефінансовано цю виплату менш ніж наполовину. Пасивність нерезидентів через високі інфляційні очікування та ймовірний перегляд облікової ставки НБУ спонукали інвесторів стримано поставитися до цього розміщення. Сподіваємося, що наступного тижня активізуються принаймні вітчизняні інвестори.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

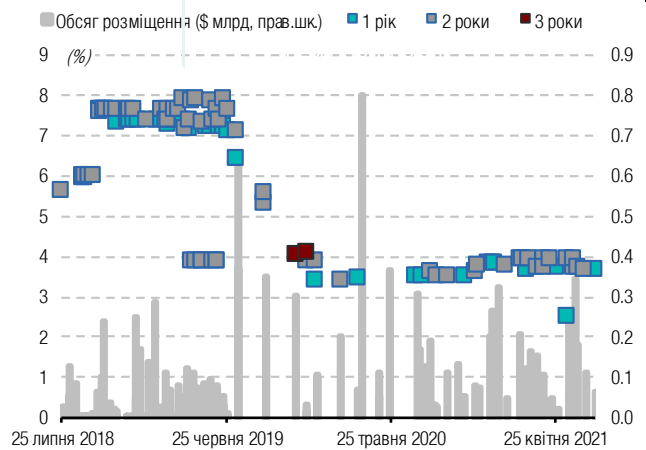
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

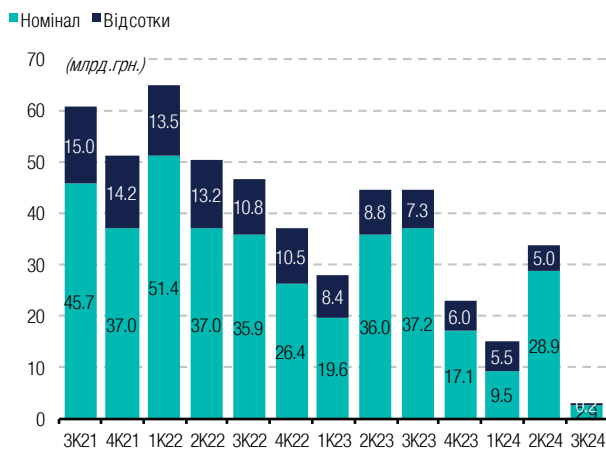
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

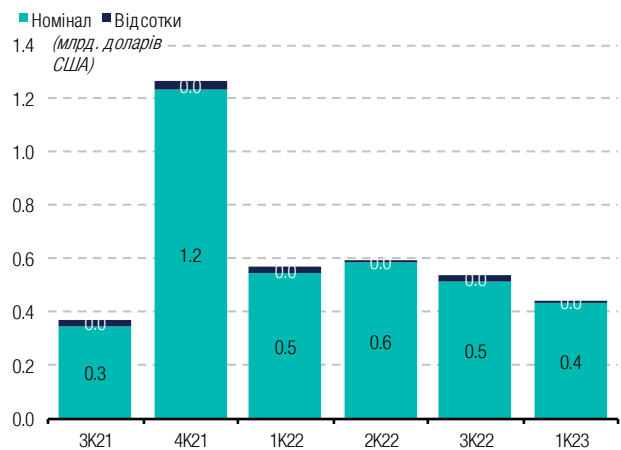
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

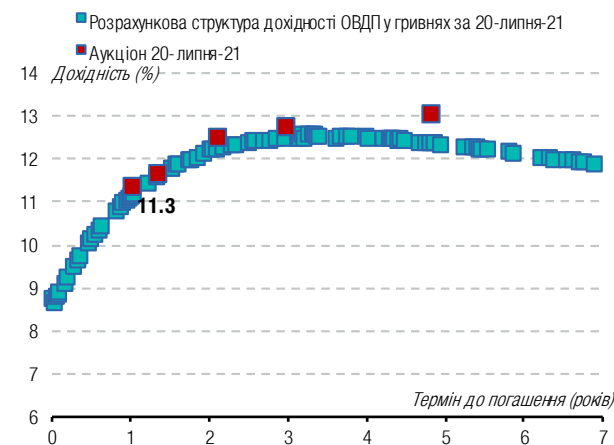
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

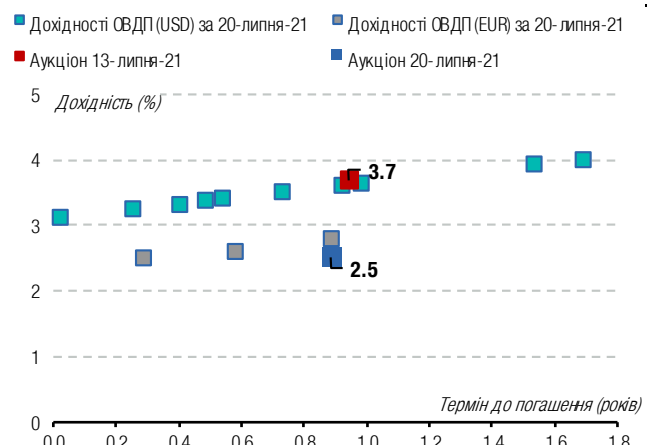
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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

Олександр Мартиненко

керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Михайло Демків

фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyuch@icu.ua

Дмитро Дяченко

молодший аналітик
dmitriy.dyachenko@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 андеррайтера – 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.

