

Аналітика по облигаціях

Підвищення ставок відкладається

Коментар щодо результатів аукціону

На першому аукціоні після підвищення Національним банком облікової ставки, Міністерство фінансів підвищило ставки лише за річними паперами, а за рештою запропонованих учора облигацій ставки відсікання не змінилися. Але за таких умов залучити до бюджету вдалося загалом усього лиш 3.1 млрд грн з урахуванням валютних ОВДП.

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
UA4000219778	11.15	PR	26-Сер-22	877,520	1,046.35	918.20	877.52	11.49	877.52
UA4000216774	11.10	PR	23-Лис-22	291,366	1,016.47	296.16	291.37	11.65	9,691.95
UA4000213227	10.95	PR	1-Лис-23	70,393	1,002.82	70.59	70.39	12.49	4,140.50
UA4000219208	12.30	PR	3-Лип-24	12,547	1,007.62	12.64	12.55	12.68	867.25
UA4000207518	9.79	PR	26-Тра-27	78,452	895.29	70.24	78.45	13.19	7,096.93
Всього UAH				1,330,278	1,367.83	1,330.28			22,674.14
UA4000218812	0.00	D	23-Чер-22	67,359	967.73	1,758.29	1,816.92	3.69	6,768.29
Всього USD				67,359	1,758.29	1,816.92			6,768.29

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.97/USD, 32.13/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, PR - виплата купону кожні півроку, D - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Утретє в липні Міністерство фінансів не пропонувало ринку інструментів з терміном обігу менше одного року, тож найкоротшим терміном був 13-місячний випуск з піврічним купоном. Ці облигації отримали найбільший попит, але і він був дуже стриманим, менше мільярда гривень. Тоді як усього на гривневі ОВДП попит склав трошки більше 1.4 млрд грн. І фактично лише за цим випуском Мінфін підвищив ставки і відсікання, і середньозважену – на 16 б.п. обидві, до 11.15%.

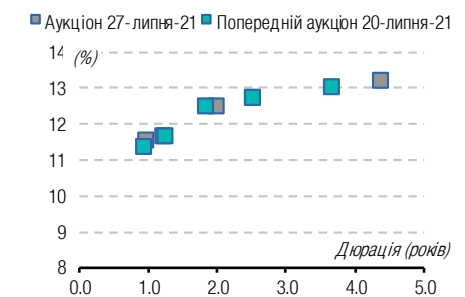
А от решта облигацій отримали незначний попит, хоча за трирічними паперами середньозважена ставка знизилася на 3 б.п., до 12.27%.

Особливою стабільністю відзначилися валютні ОВДП – 11-місячні доларові облигації було продано на суму \$67 млн за номіналом та отримано до бюджету \$65 млн.

Загалом аукціон був неактивним і попри те, що кількість заявок загалом була більше ста, обсяги попиту були незначними. Схоже, що в аукціоні брали участь

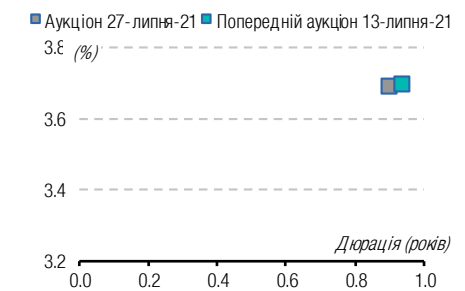
СЕРЕДА, 28 ЛИПНЯ 2021

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



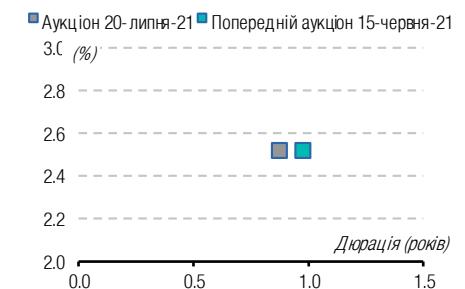
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

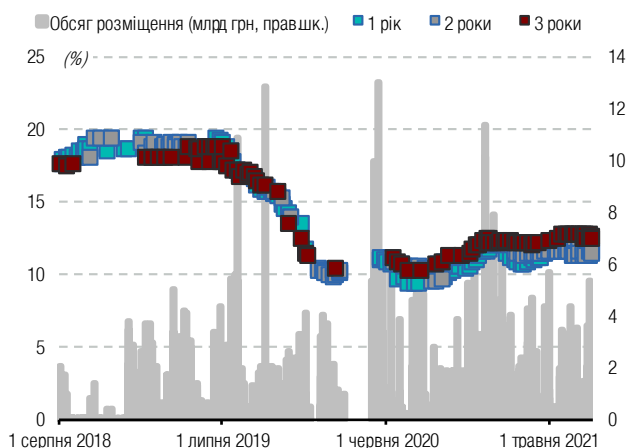
ті учасники ринку, хто хотів придбати саме такі інструменти безпосередньо в емітента. А решта буде очікувати подальшого розвитку ситуації на ринку, настання критичного моменту у фінансуванні бюджету та готовності Мінфіну і надалі підвищувати відсоткові ставки і пропонувати облігації з терміном обігу 3 та 6 місяців.

Адже наразі первинний ринок ОВДП майже не відреагував на зміну облікової ставки, тому найближчим часом попит навряд чи буде великим. Залучення можуть зрости за валютними паперами, оскільки цього тижня погашаються ОВДП на \$350 млн і частина цих коштів можуть повернутися у вигляді попиту вже найближчим часом. Хоча розміщення валютних облігацій і заплановано тільки на кінець серпня, проте воно може відбутися і раніше.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

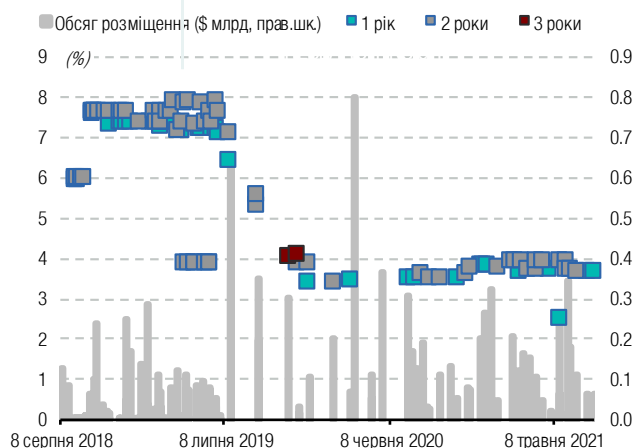
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

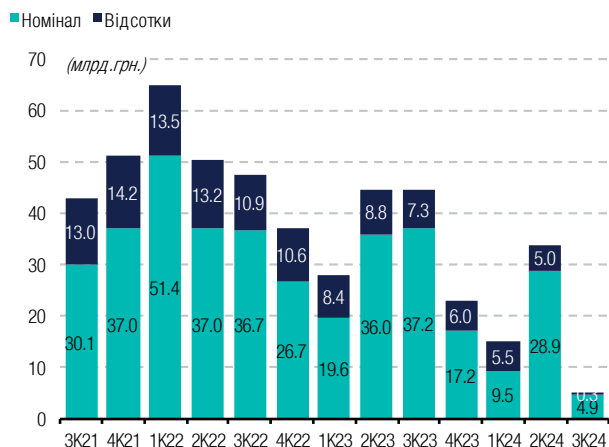
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

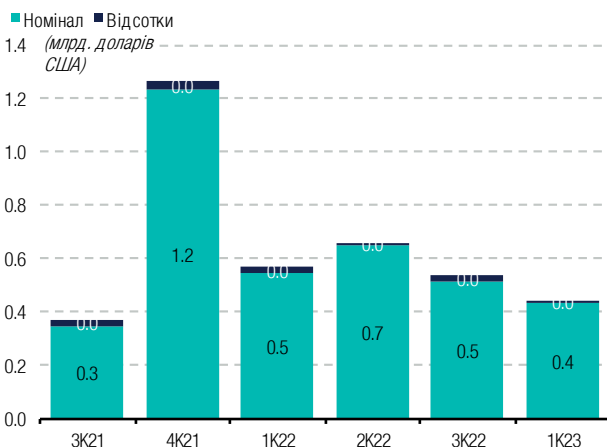
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

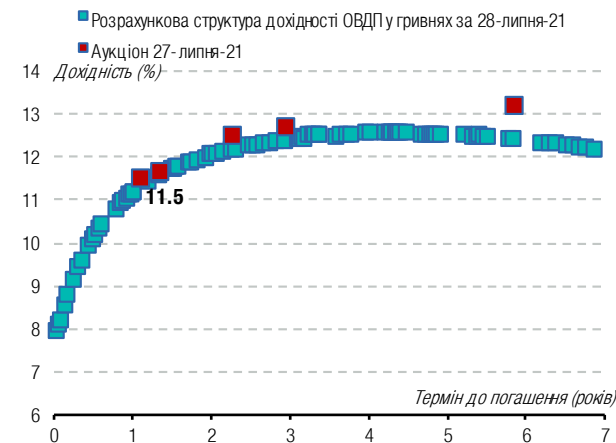
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

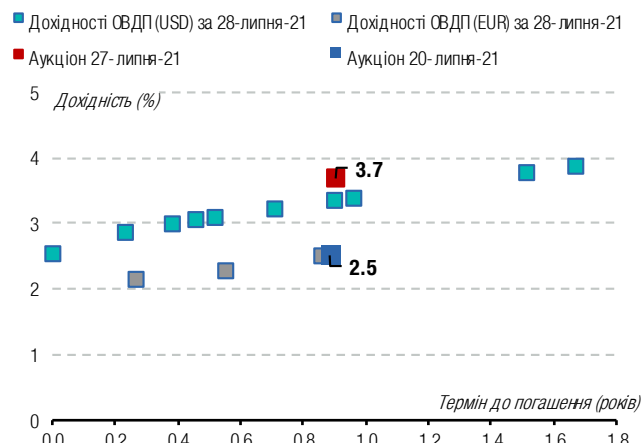
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

