

Аналітика по облигаціях

Попит низький, залучення теж

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило до бюджету лише 788 млн грн, що аж утричі менше за минулотижневий результат. Хоча загалом емітент задовольнив понад 90% попиту на 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	ПР	26-Сер-22	524,742	1,053.02	552.56	524.74	11.48	2,993.54
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	48,122	1,022.93	49.23	48.12	11.65	10,451.07
UA4000219208	12.30	ПР	3-Лип-24	184,100	1,013.87	186.65	184.10	12.72	1,051.35
Всього UAH				756,964		788.44	756.96		14,495.96

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.91/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, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Отримавши заявки на 806 млн грн, Мінфін відхилив лише одну на 50 млн через ставку 11.2%, на 5 б.п. вищу за максимально задоволену ставку минулого тижня. Стосувалося це річних облигацій, які отримали майже 575 млн грн попиту у 30 заявках. Але при цьому, за цим випуском були і заявки з нижчим рівнем ставки – 11.10%. Тож при незмінній ставці відсікання 11.15%, середньозважена знизилася лише на 1 б.п., до 11.14%.

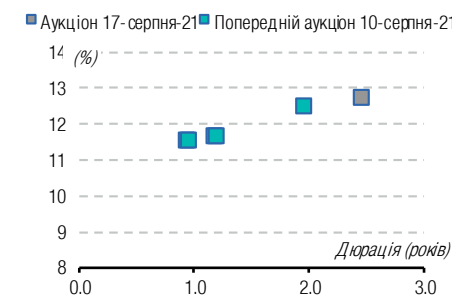
А от решта інструментів отримали невеликий обсяг попиту. Зокрема, трирічні – на 184 млн грн., а півторарічні -- лише на суму 48 млн грн. Усі заявки були одноставними, тож задоволені всі у повному обсязі.

Станом на сьогодні цей аукціон є найменшим за обсягом залучень у цьому році, якщо брати до уваги валютні ОВДП. Хоча якщо розглядати лише гривневі папери, то найменший обсяг запозичень у національній валюті був у квітні – у сумі 216 млн грн. Відбулося це у період виходу нерезидентів з ОВДП, що розпочався у березні і фактично тривав до кінця травня. Тож і зараз низькі обсяги залучень упродовж серпня збіглися зі зменшенням інтересу іноземців до українського ринку.

Наступного вівторка 30-річчя Акту проголошення Незалежності України, вихідний день і розміщень не буде. Наступний аукціон відбудеться вже в останній день серпня. Згідно з графіком розміщень цього разу будуть

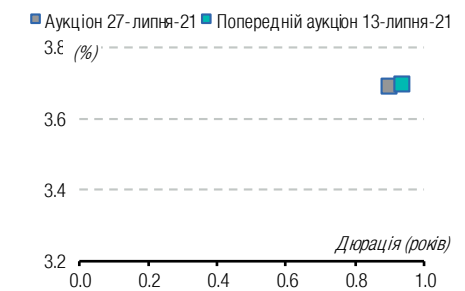
СЕРЕДА, 18 СЕРПНЯ 2021

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



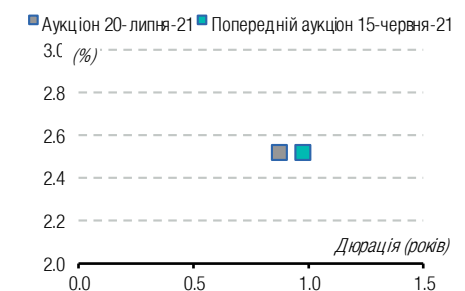
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

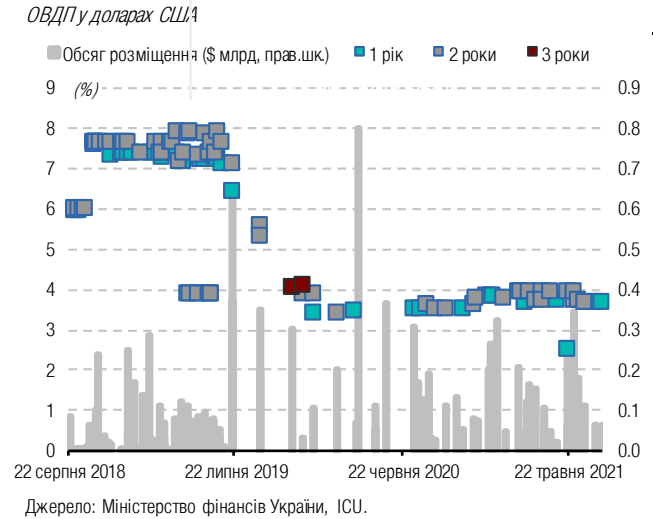
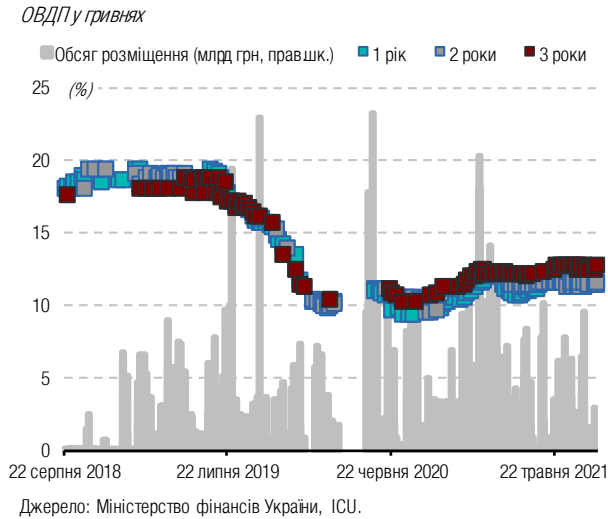


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

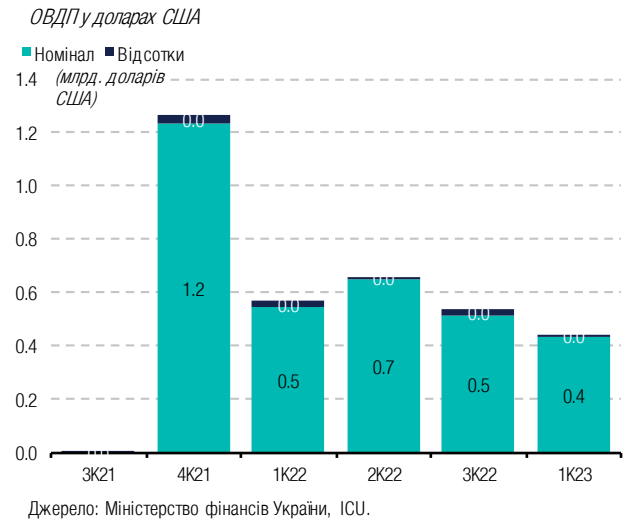
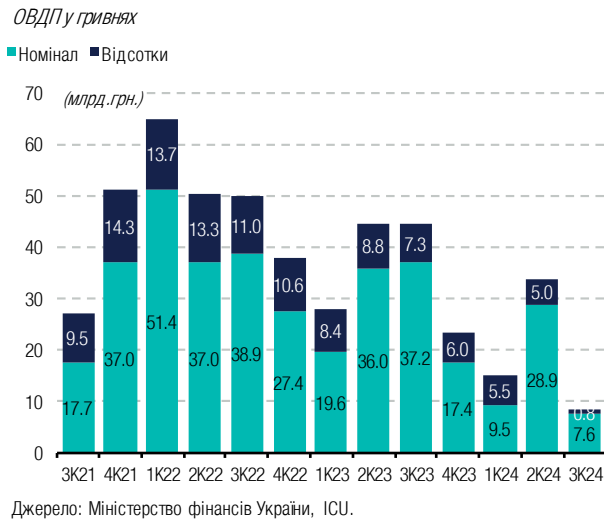
запропоновані валютні ОВДП, а також може проявитися відкладений попит, спричинений перервою у розміщеннях. Тож обсяг запозичень може зрости, зокрема за рахунок облігацій у валюті.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

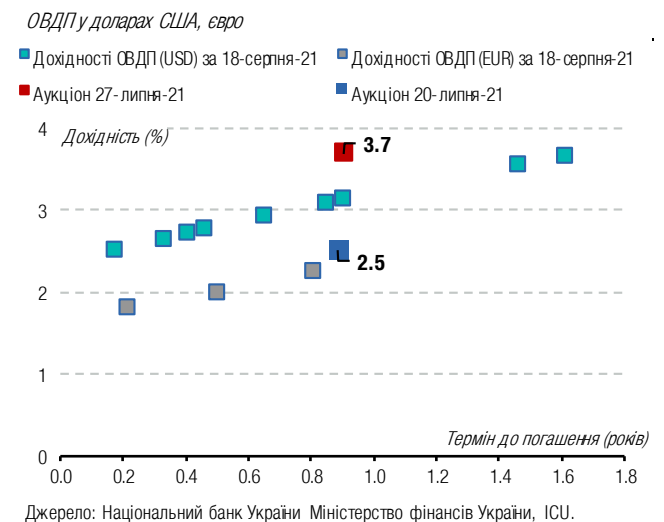
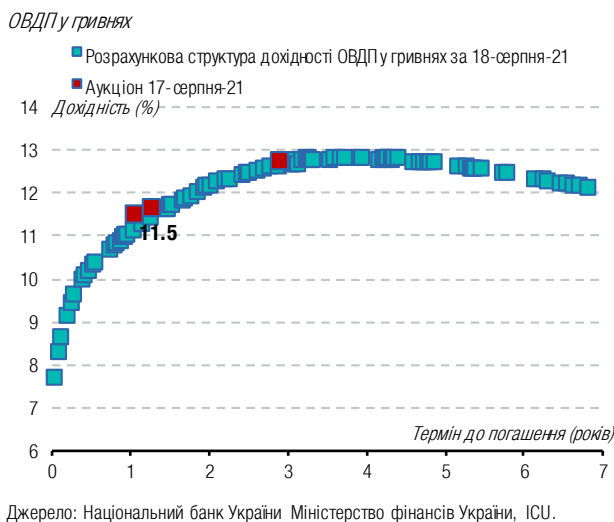
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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.

