

Аналітика по облигаціях

Попит залишається низьким

Коментар щодо результатів аукціону

Загальний обсяг попиту на первинному аукціоні майже не змінився і бюджет отримав навіть ще менше, ніж минулого тижня. Міністерство фінансів дуже вибірково підійшло до задоволення заявок і змогло залучити менше ніж 1.2 млрд грн.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000203236	17.25	ПР	5-Січ-22	82,512	1,055.67	87.11	82.51	9.75	10,970.45
UA4000219778	11.15	ПР	26-Сер-22	581,503	1,003.76	583.69	581.50	11.73	3,723.92
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	230,360	1,029.51	237.16	230.36	11.86	12,912.95
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	215,693	1,018.79	219.75	215.69	12.49	5,046.42
UA4000219208	12.30	ПР	3-Лип-24	22,888	1,023.22	23.42	22.89	12.72	2,183.95
UA4000218531	12.52	ПР	13-Тра-26	22,068	1,038.08	22.91	22.07	13.02	5,006.50
Всього UAH				1,155,024	1,174.03	1,155.02		39,844.18	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.03/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.

Не допомогло Мінфіну і підвищення відсоткових ставок. Відновлюючи пропозицію ОВДП з термінами обігу до шести місяців, таке підняття було очікуваним. Тож учора за 4-місячними паперами ставка зросла одразу на 102 б.п., але це у порівнянні ще з травнем цього року. На 30 б.п. підвищено ставку відсікання за річними паперами, і на 20 б.п. -- за 14-місячними.

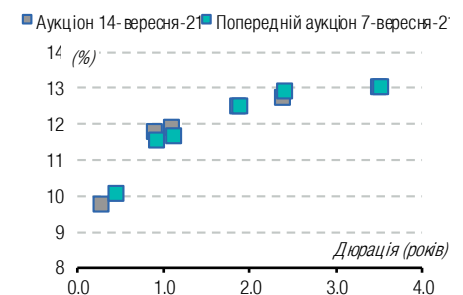
А от за трирічними облигаціями емітент навіть знизив ставки, хоча і задовольнив увесь попит. Заявки були подані зі ставкою 12.3%, рівнем, що був три тижні тому. Тож з огляду на однотайність попиту, Міністерство фінансів вищу ставку залишити не могло.

Хоча за більшістю випусків ОВДП учора максимальні ставки у заявках зросли ще більше, ніби натякаючи на необхідність коригування кривої дохідностей після підвищення облікової ставки НБУ. Щоправда, без великих обсягів у таких заявках очікувати на різке підвищення ставок не варто.

У підсумку можна констатувати низьку активність первинного ринку і поодинокі спроби отримати вищу дохідність. Але без особливих виплат за гривневим боргом, Міністерство фінансів продовжуватиме обережно підходити до перегляду ставок.

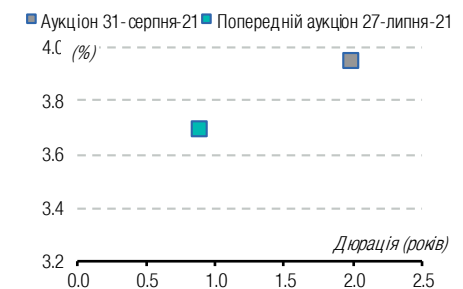
СЕРЕДА, 15 ВЕРЕСНЯ 2021

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



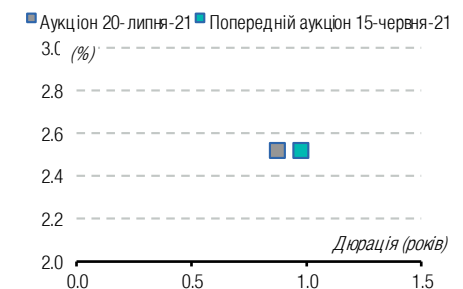
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

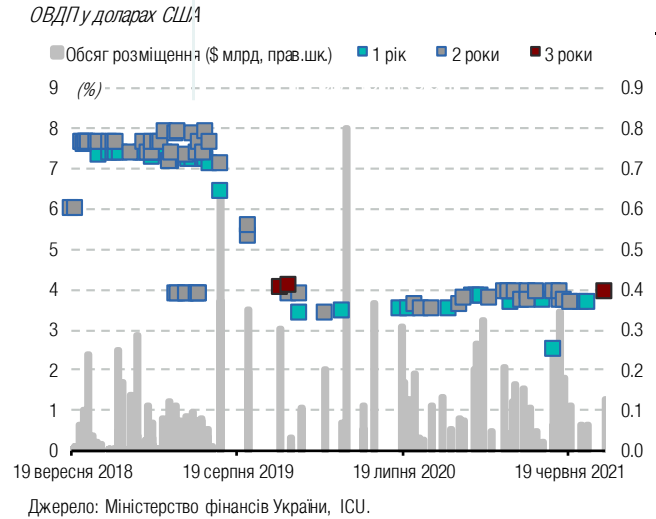
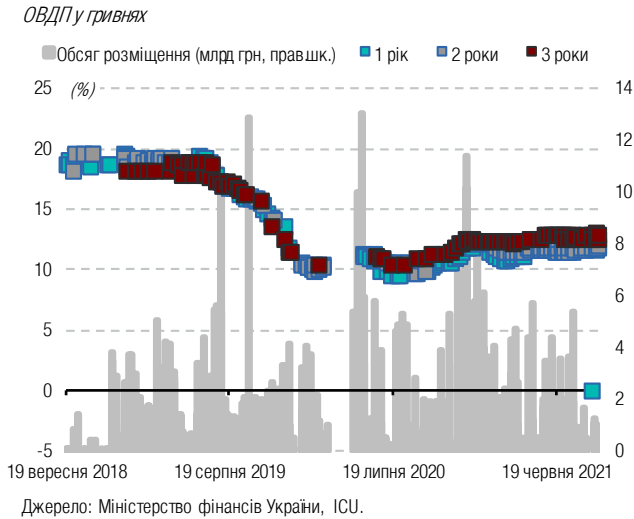
ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



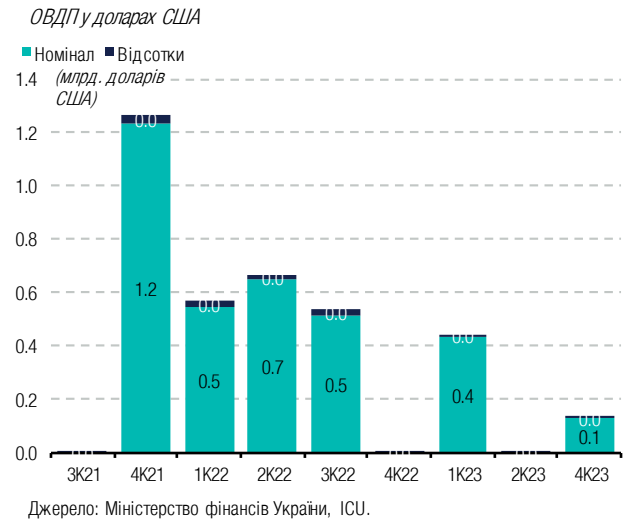
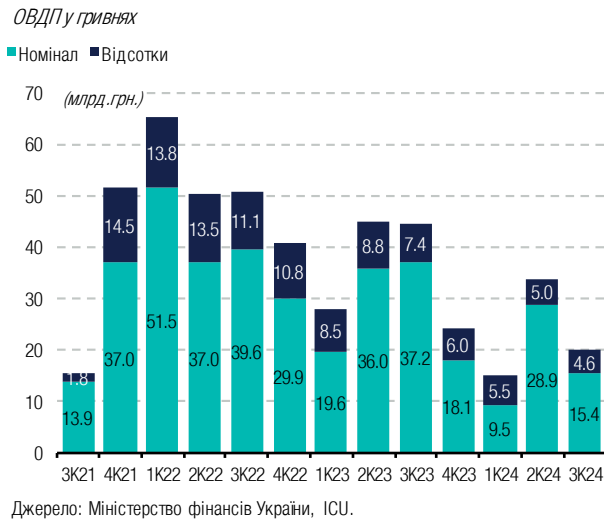
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

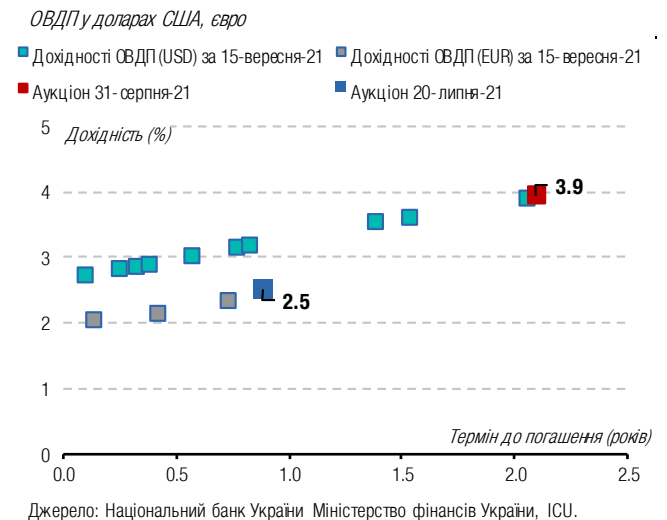
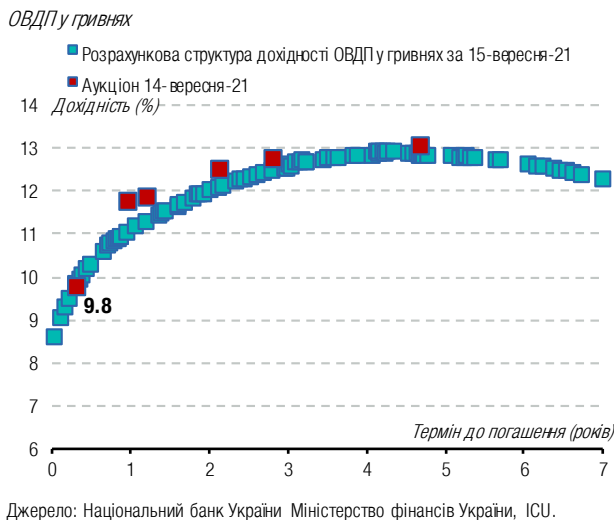
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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.

