

Аналітика по облигаціях

Запозичення зросли, але завдяки вищим ставкам

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів дослухалося до закликів учасників ринку, виражених у вищих відсоткових ставках у попиті на гривневі ОВДП і вчора підвищення ставок на аукціоні стосувалося ще більшої кількості випусків облигацій.

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
UA4000209886	10.57	ПР	23-Лют-22	17,000	1,011.49	17.20	17.00	9.96	9,128.63
UA4000219778	11.15	ПР	26-Сер-22	1,705,757	1,004.88	1,714.09	1,705.76	11.85	5,429.68
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	601,505	1,031.97	620.73	601.51	11.83	13,514.45
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	240,559	1,016.62	244.56	240.56	12.76	5,286.98
UA4000219208	12.30	ПР	3-Лип-24	95,227	1,021.20	97.25	95.23	12.92	2,279.17
Всього UAH				2,660,048	2,693.82	2,660.05	2,660.05		35,638.91
UA4000220412	3.90	ПР	5-Жов-23	85,020	1,017.99	2,311.50	2,270.65	3.94	5,698.88
Всього USD				85,020	2,311.50	2,270.65			5,698.88

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.71/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.

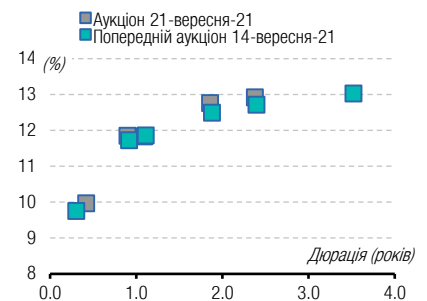
Найбільше зростання відбулося за довшими термінами обігу. Зокрема, за дворічними інструментами ставки було підвищено одразу на 25 б.п., до 12.34%, а за трирічними – на 19 б.п., до 12.49%. Хоча якщо дворічні папери Міністерство вже кілька місяців розміщувало за ставкою 12.09% і учора була перша зміна ставки, то за трирічними ставка раніше вже підвищувалася до 12.45%, -- і лише минулого тижня вона знизилася до 12.3%, -- тож фактично підвищення склало тільки 4 б.п.

Крім того, ставки зросли за річними паперами. Наприклад, ставка відсікання -- на 5, а середньозважена -- на 12 б.п. І це на додачу до минулотижневого підвищення. Тому вчора ставка відсікання фактично зрівнялася з 14-місячними паперами, які учора були розміщені з тією ж ставкою відсікання – 11.5%. А от середньозважена сформувалася навіть на рівні, нижчому на 2 б.п. за рівень середньозваженої річних ОВДП.

Проте не обійшлося і без зниження ставок. П'ятимісячні папери були розміщені за ставкою 9.7%, що на 10 б.п. менше, ніж два тижні тому. Хоча попит сягав і 11.45%, але дві з чотирьох заявок були відхилені.

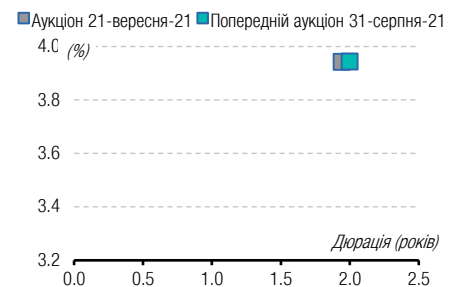
СЕРЕДА, 22 ВЕРЕСНЯ 2021

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



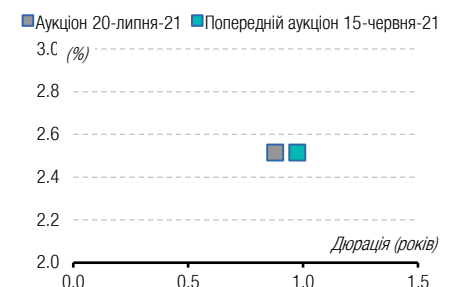
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

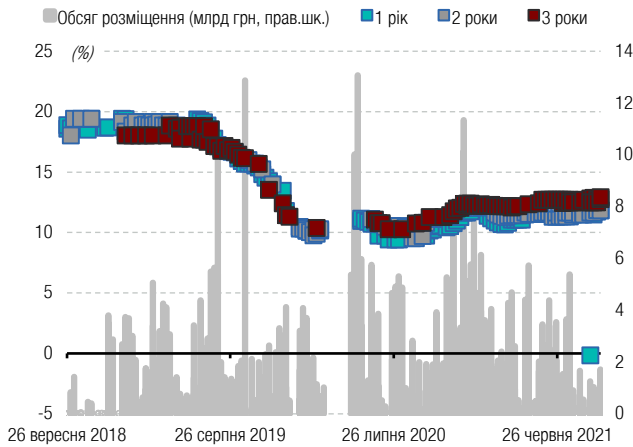
Водночас, майже половину коштів учора принесли дворічні валютні ОВДП у доларах США. Ці інструменти традиційно були розміщені за ставкою 3.9%. Попит на них був меншим, ніж наприкінці серпня, але їх розміщення посприяло збільшенню фінансування бюджету майже на \$87 млн (це 2.3 млрд грн).

Загалом до бюджету було залучено 5 млрд грн, з яких більше половини -- у гривні. Фактично запозичення у національній валюті зросли більш ніж удвічі, до 2.7 млрд грн. Але без підвищення відсоткових ставок вони залишались би близькими до мінімальних щогорічних обсягів, що навряд чи задовольнило би Міністерство фінансів.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

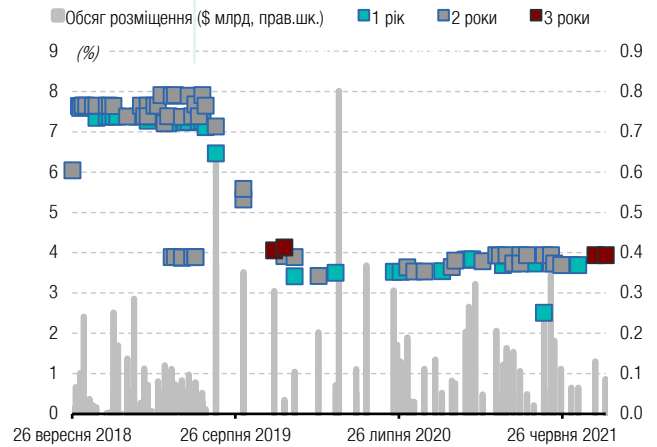
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

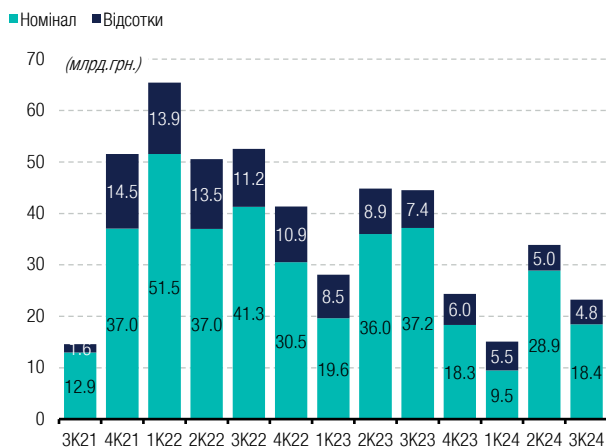
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

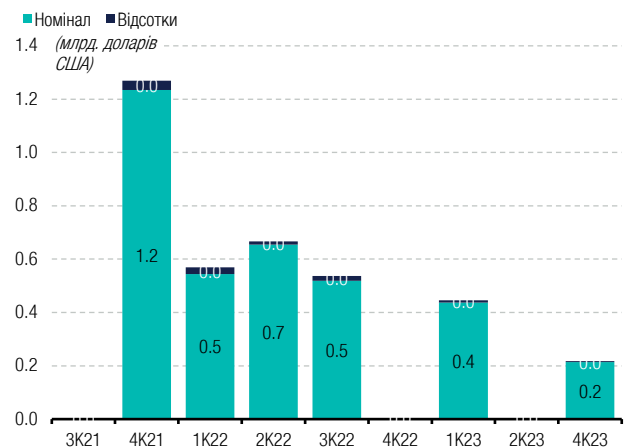
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

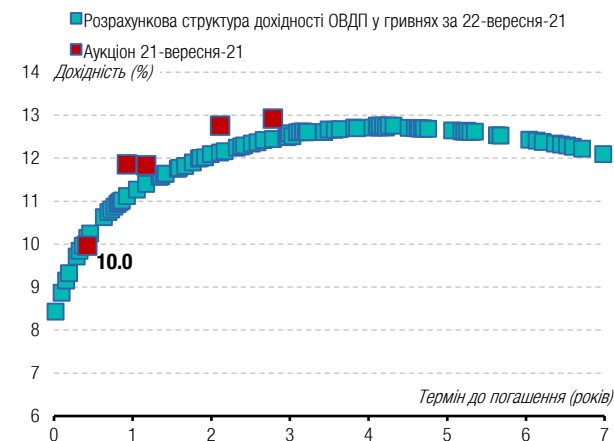
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

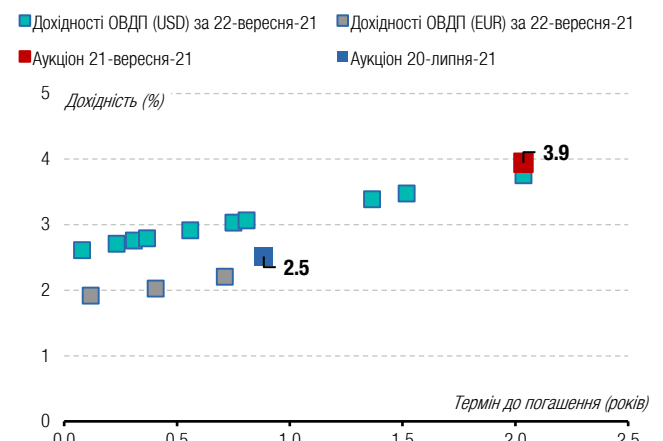
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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

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.kotovyich@icu.ua

Дмитро Дяченко, CFA

фінансовий 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 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.

