

Аналітика по облигаціях

Обсяги залучень зростають

Коментар щодо результатів аукціону

Ще трохи підвищивши ставки Міністерство фінансів залучило учора майже 7 млрд грн, але навіть цією сумою задовольнило не весь отриманий попит.

Звичайно, що збільшити залучення без більшого попиту було би неможливим, і учора загалом попит склав понад 7.4 млрд грн, а відхилено було лише невелику його частину – 0.3 млрд. Усе таки не всі рівні ставок у заявках задовольнили емітента, зокрема за дво- та три-річними паперами.

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	921,127	1,006.96	927.54	921.13	11.86	6,350.80
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	807,059	1,033.04	833.72	807.06	11.95	14,321.51
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	1,511,361	1,018.08	1,538.69	1,511.36	12.81	6,798.34
UA4000219208	12.30	ПР	3-Лип-24	1,155,114	1,023.98	1,182.82	1,155.11	12.90	3,434.29
UA4000207518	9.79	ПР	26-Тра-27	2,738,284	905.27	2,478.88	2,738.28	13.47	10,113.62
Всього UAH				7,132,945		6,961.64	7,132.95		41,018.56

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.58/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.

Найкоротшим випуском учора були 11-місячні ОВДП, за якими попит був майже однотайним, переважно зі ставками 11.5%. Щоправда, невелика частина була за ставкою 11.49%, але вона навіть не вплинула на середньозважену ставку цього розміщення.

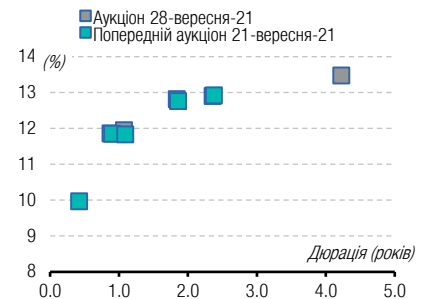
Також дуже однотайними були задоволені Мінфіном заявки за трирічними інструментами. Ставка відсікання залишилася на рівні 12.49%, а от середньозважена трошки знизилася, але лише на 2 б.п., до 12.47%.

А от решта облигацій, що розміщувалися учора, отримали вищі ставки.

Зокрема, продовжили зростання ставки як за інструментами з погашенням у листопаді 2022 року, так і роком пізніше. До прикладу, за 14-місячним випуском ставка відсікання піднялася ще на 10 б.п., до 11.6%, а середньозважена – на 11 б.п., до 11.58%. А от за дворічними ОВДП зростання ставок уповільнилося: ставка відсікання підвищилася на 6 б.п., до 11.40%, а середньозважена – на 5 б.п., до 12.39%.

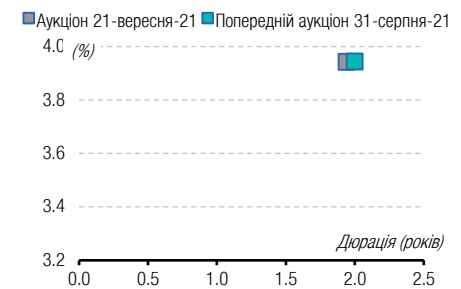
СЕРЕДА, 29 ВЕРЕСНЯ 2021

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



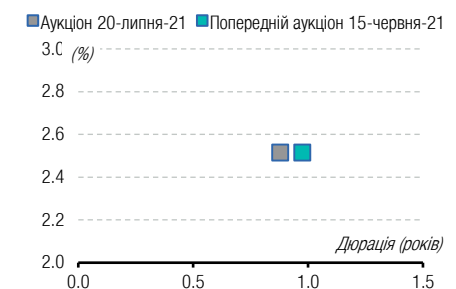
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

Найбільше зросла ставка за 6-річними облігаціями, але вони минулого разу розміщувалися аж місяць тому і, ймовірно, йшлося про відтермінований попит також. Ставка відсікання за ними зросла одразу на 29 б.п., а середньозважена – на 26 б.п., до 13.04% та 13.01% відповідно.

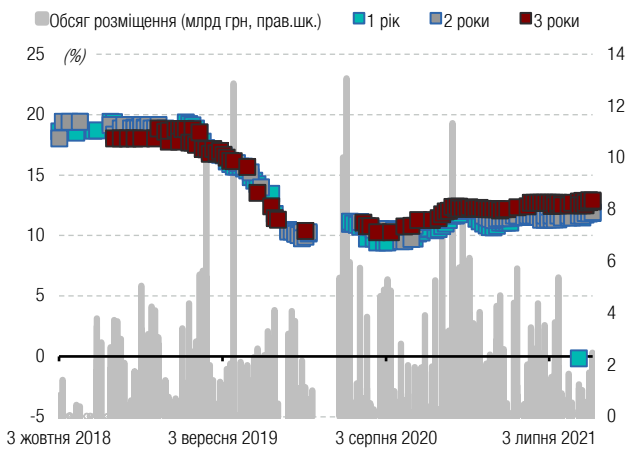
Таким чином завдяки дорожчому, -- але потужнішому, -- попиту Міністерство фінансів змогло залучити одразу майже 7 млрд грн, що майже утричі більше ніж від розміщення гривневих ОВДП минулого тижня. Але при цьому такий обсяг запозичень дозволив рефінансувати лиш трохи більше половини сьогоднішніх погашень.

Хоча, звичайно ж, загалом чисте гривнєве фінансування бюджету з початку року навіть покращилося порівняно з підсумками восьми місяців.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

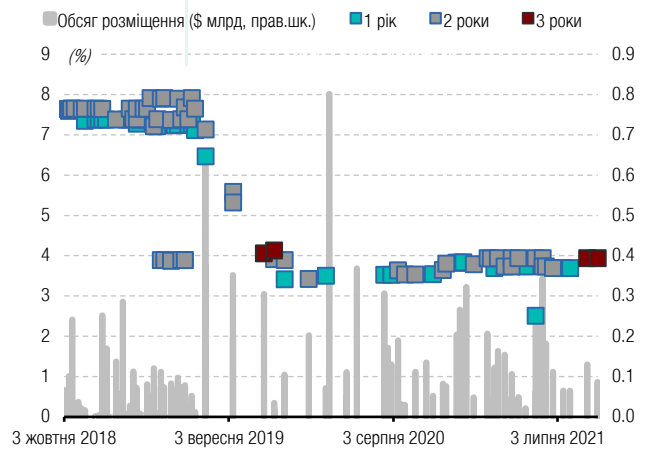
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

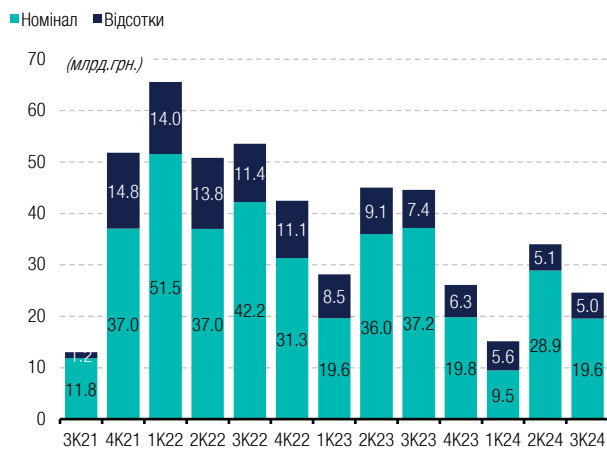
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

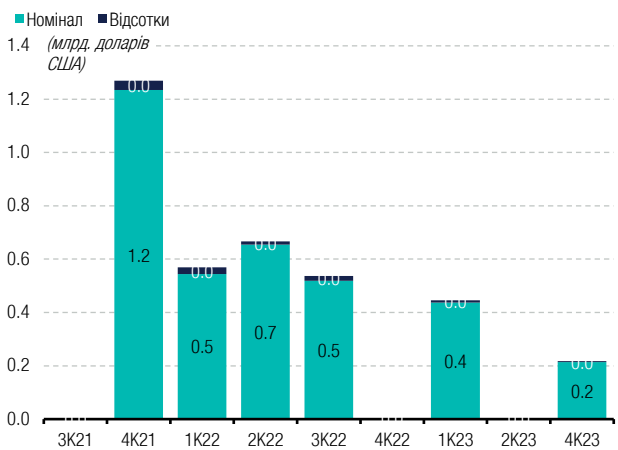
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

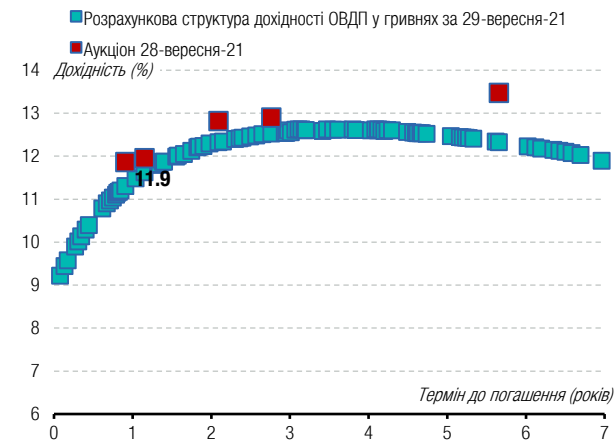
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

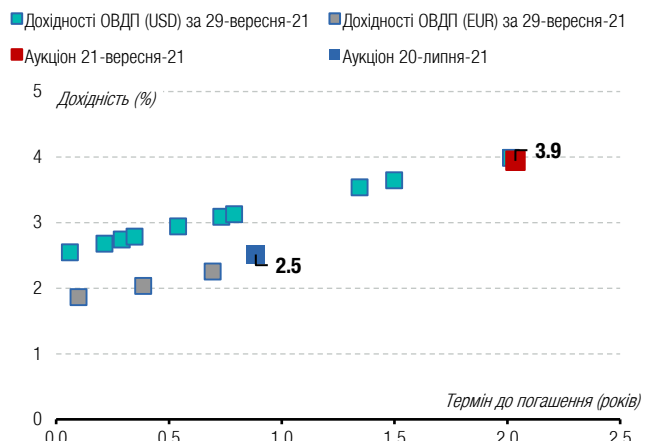
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

