

Аналітика по облигаціях

Відсоткові ставки переважно незмінні

Коментар щодо результатів аукціону

Перший аукціон жовтня приніс державному бюджету майже 2.5 млрд грн за переважно незмінними відсотковими ставками.

Учора лише за 5-річними паперами Міністерство фінансів підвищило ставки відсікання та середньозважену на 16 б.п. Таким кроком емітент підтягнув їх до загального рівня кривої первинного ринку ОВДП. А решта паперів отримали ті ж ставки, що і минулого тижня.

Цим фактично завершилося підвищення ставок, що розпочалося у вересні. Порівняно з серпнем ставки відсікання переважно виросли на 16-35 б.п., а за найкоротшими термінами обігу – три та шість місяців – на 108 та 70 б.п. відповідно. Щоправда, ці випуски востаннє розміщувалися ще на початку літа.

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

ISIN	Ставка виплати купону (%)	Виплата лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Доходність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000221436	0.00	Д	27-Кві-22	61,161	948.81	58.03	61.16	9.70	61.16
UA4000219778	11.15	ПР	26-Сер-22	728,193	1,009.10	734.82	728.19	11.87	7,079.00
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	668,261	1,035.36	691.89	668.26	11.94	14,989.77
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	638,323	1,020.26	651.26	638.32	12.82	7,436.66
UA4000219208	12.30	ПР	3-Лип-24	18,927	1,025.97	19.42	18.93	12.92	3,453.21
UA4000218531	12.52	ПР	13-Тра-26	297,643	1,039.99	309.54	297.64	13.19	5,304.15
Всього UAH				2,412,508	2,464.96	2,412.51			38,323.95

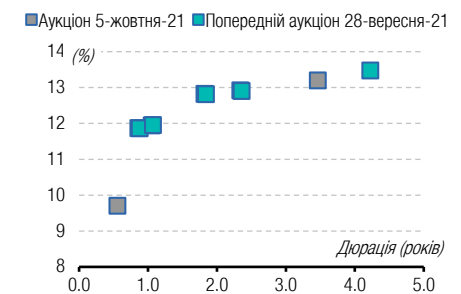
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.58/USD, 32.13/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна доходність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Загалом таке підвищення посприяло рефінансуванню частини погашень минулого тижня. Але ні сьогодні ні в найближчі декілька тижнів погашень не відбуватиметься, тож усі залучення є фактично новими позиками і покращують фінансування бюджету.

Найбільшим попитом учора користувалися інструменти з термінами погашення від року до двох, що загалом принесли бюджету майже 2.1 млрд грн, а от семимісячні та трирічні папери цікавили інвесторів найменше. Не було ажіотажу і за п'ятирічними ОВДП, хоча емітент і відхилив частину попиту через надмірно високі ставки у заявках.

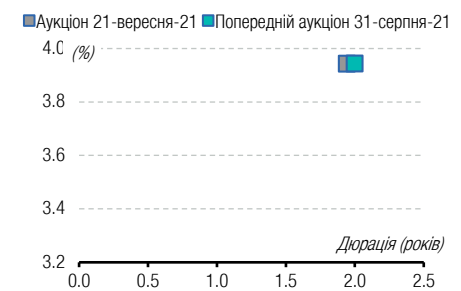
СЕРЕДА, 6 ЖОВТНЯ 2021

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



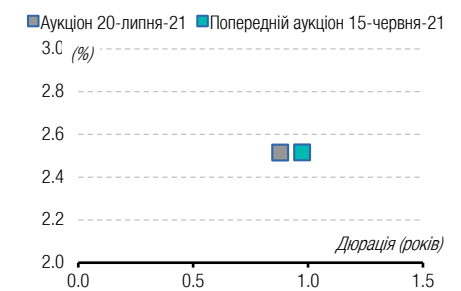
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

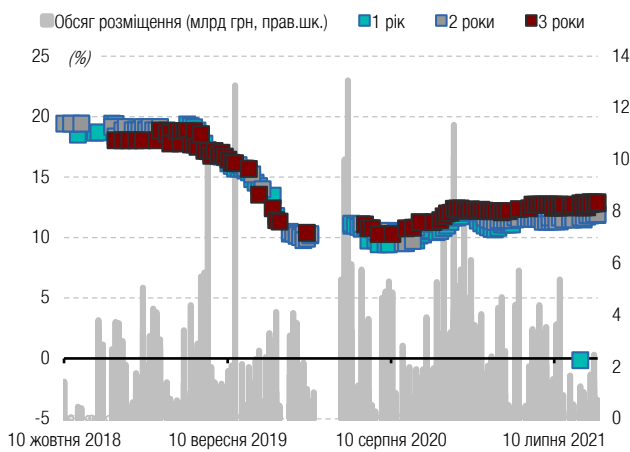


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

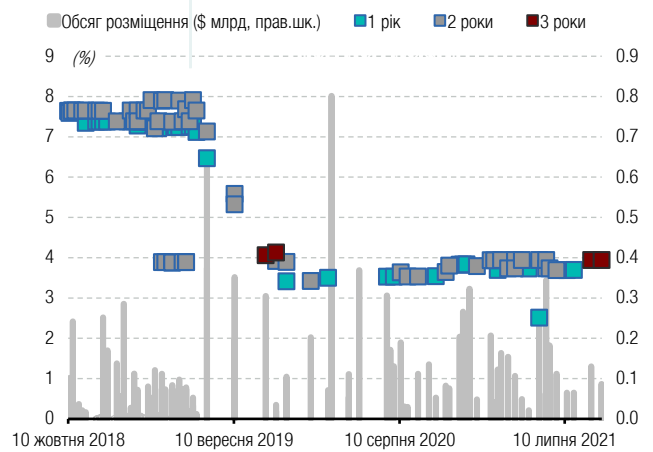
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

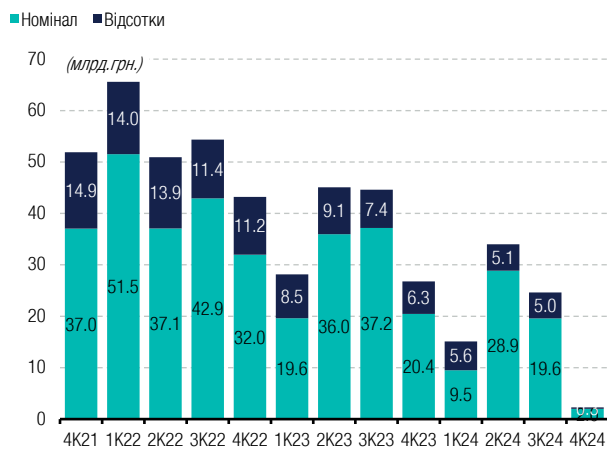
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

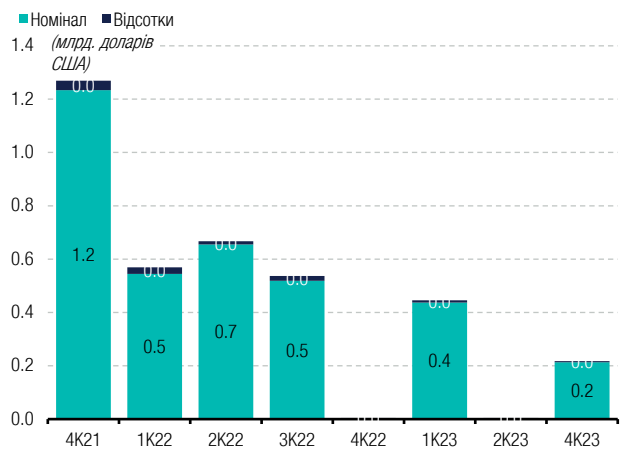
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

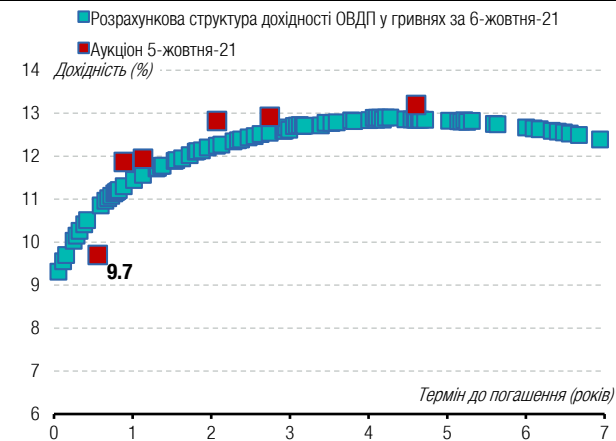
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

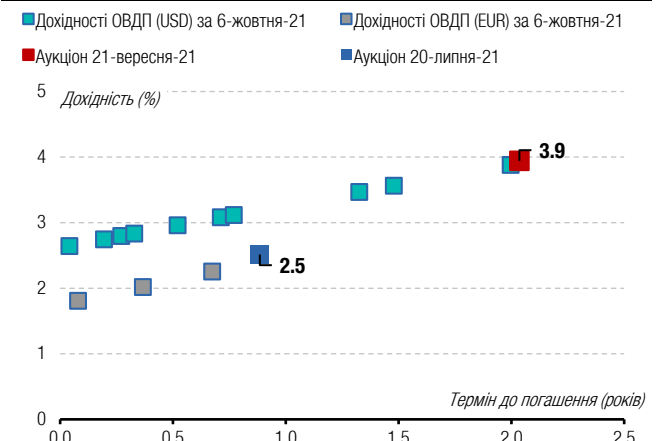
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

