

Аналітика по облигаціях

Запозичення залишаються невеликими

Коментар щодо результатів аукціону

Напередодні перегляду облікової ставки НБУ, Міністерству фінансів вдалося збільшити запозичення, але при цьому емітент був змушений пожертвувати вибором інструментів та пропонувати валютні ОВДП. За гривневими інструментами залучення збільшилися удвічі порівняно з минулим тижнем, а за валютними навпаки -- скоротилися більш ніж удвічі порівняно з розміщенням у вересні.

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	1,049,657	1,013.45	1,063.77	1,049.66	11.87	8,419.16
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	102,683	1,024.99	105.25	102.68	12.82	7,565.14
Всього UAH				1,152,340	1,169.02	1,152.34			15,984.31
UA4000220412	3.90	ПР	5-Жов-23	37,134	1,001.49	976.00	974.55	3.94	6,574.59
Всього USD				37,134	976.00	974.55			6,574.59

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.24/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.

Облигації з погашенням через десять місяців отримали досить непоганий попит, більше одного мільярда гривень. Для порівняння – минулого тижня попит був утричі меншим, лише 0.3 млрд грн. Цього разу попит залишився дуже одноставним. Оскільки усі конкурентні заявки були подані за єдиним рівнем ставки – 11.5%, тож були задоволені і вони, і неконкурентні.

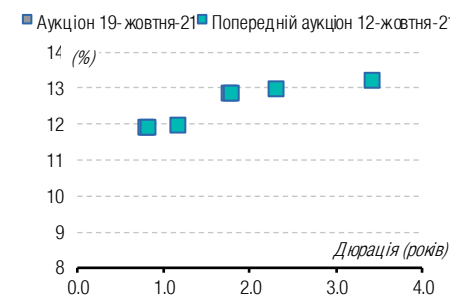
А от за дворічними паперами одноставності вже не було. Із 13 заявок три конкурентні були подані зі ставками вищими за ставку відсікання тиждень тому. І хоч вони склали більше двох третин усього попиту – були відхилені. Тож, із майже 353 млн грн попиту було задоволено лише 103 млн у 10 конкурентних і неконкурентних заявках за єдиною ставкою 12.4%.

Бачення обох сторін щодо ставок за валютними випусками не змінилося. Дворічні папери в черговий раз отримали одноставний попит на рівні 3.9% і він був повністю задоволений. На відміну від гривневих ОВДП, за валютними попит виявився переважно у вигляді неконкурентних заявок, оскільки інвестори не очікують перегляду ставок за ними, а в разі змін – не хочуть залишитися без облигацій.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

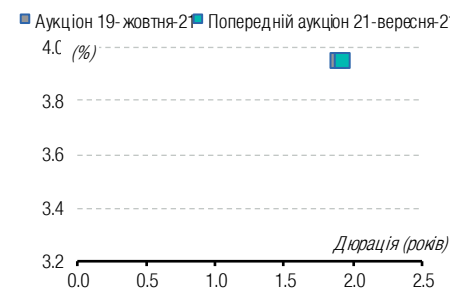
СЕРЕДА, 20 ЖОВТНЯ 2021

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



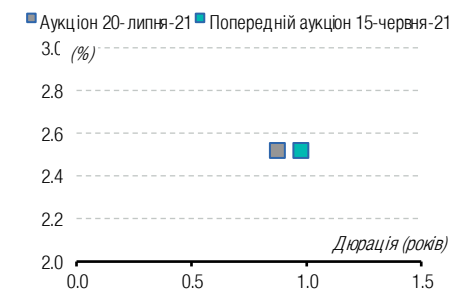
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

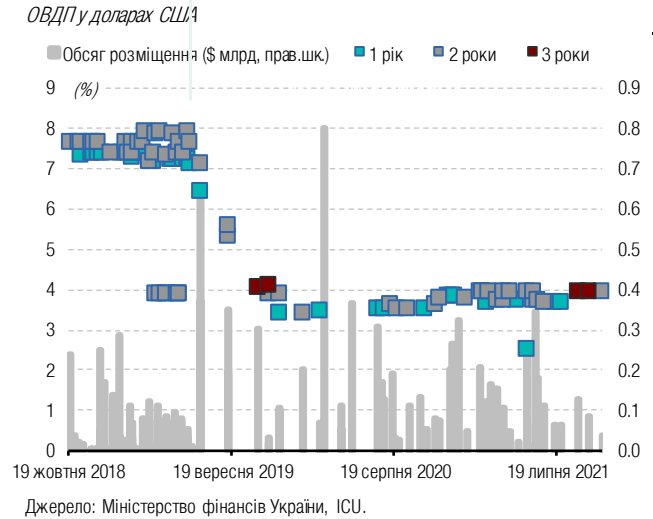
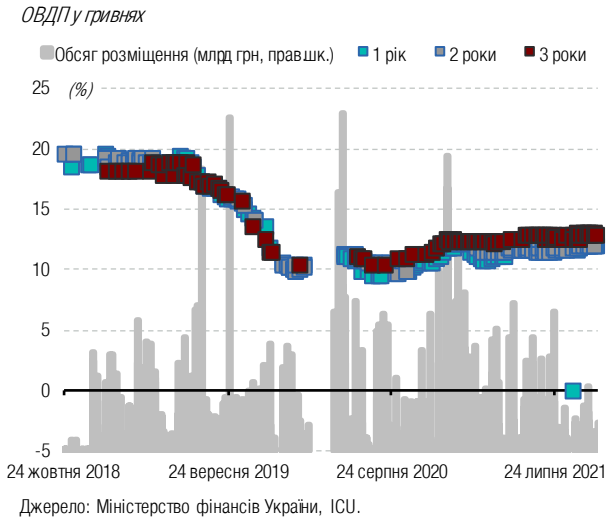


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

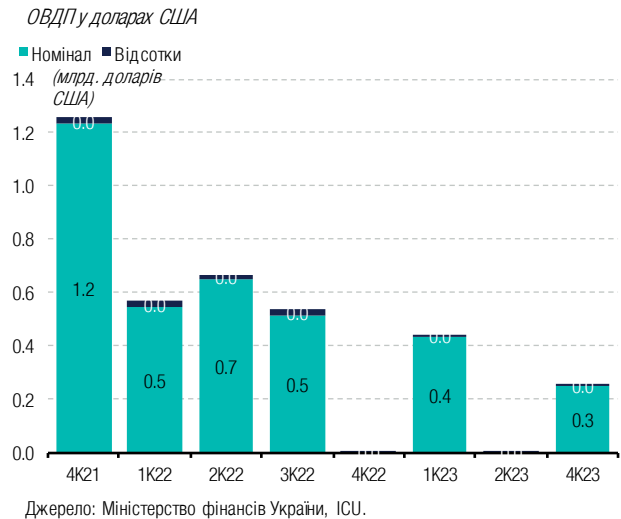
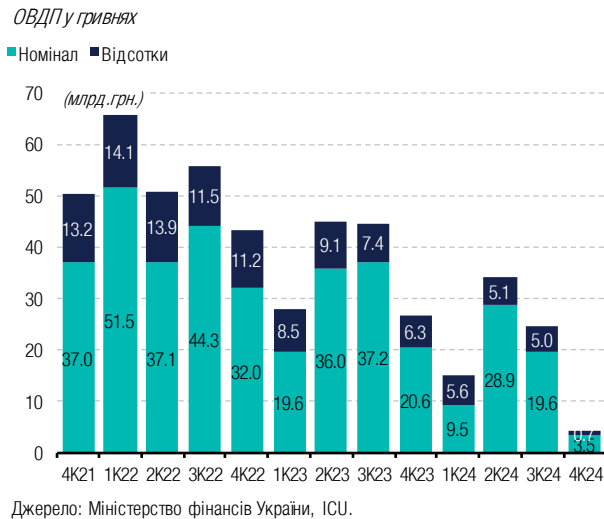
Тож загалом залучення виросли учетверо, а за гривневими – більш ніж удвічі. Звісно, що для бюджету це дуже малі обсяги, але результат є цілком очікуваний. Адже завтра НБУ оголосить рішення щодо облікової ставки, а погашення валютних ОВДП відбувається сьогодні, тому про реінвестування цих виплат можна буде говорити лише наступного тижня. А от гривневі облігації погашатимуться через тиждень і, отже, за ними попит теж може зрости саме наступного вівторка. Тому загалом залучення можуть доволі різко збільшитися наступного тижня, як це було і наприкінці вересня.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

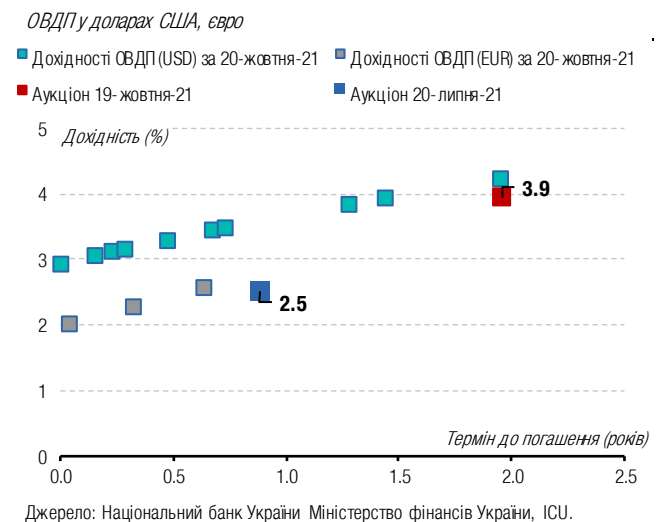
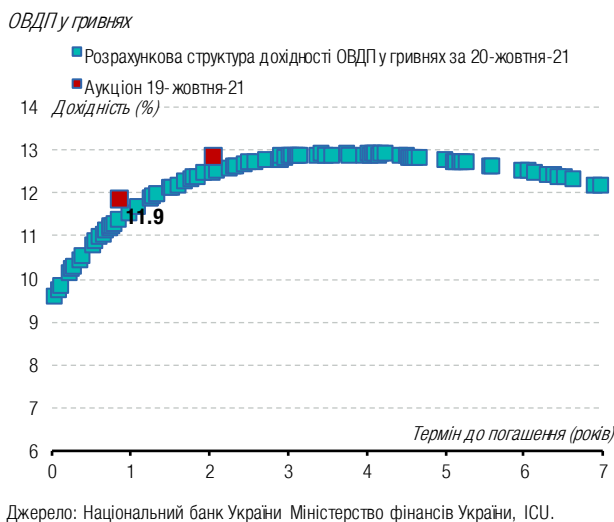
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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

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.kotovyuch@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 андеррайтера – 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.

