

Аналітика по облигаціях

Вартість запозичень продовжує зростати

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів розпочало листопад з непоганим обсягом запозичень, але уникнути підвищення відсоткових ставок не вдалося. Загалом обсяг залучених до бюджету коштів близький до гривневих запозичень минулого аукціону, але з трошки іншою структурою за термінами погашення.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000221436	0.00	Д	27-Кві-22	2,932,908	952.07	2,792.33	2,932.91	10.50	2,994.07
UA4000222145	11.50	ПР	14-Гру-22	400,981	1,043.94	418.60	400.98	11.87	400.98
UA4000221568	11.57	ПР	18-Січ-23	99,053	1,032.98	102.32	99.05	11.94	273.56
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	866,690	973.81	843.99	866.69	12.90	10,304.57
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	2,358,777	1,000.00	2,358.78	2,358.78	13.14	2,358.78
UA4000218531	12.52	ПР	13-Гра-26	137,233	1,049.90	144.08	137.23	13.19	5,603.72
Всього UAH				6,795,642	6,660.11	6,795.64	6,795.64		21,935.67

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.36/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.

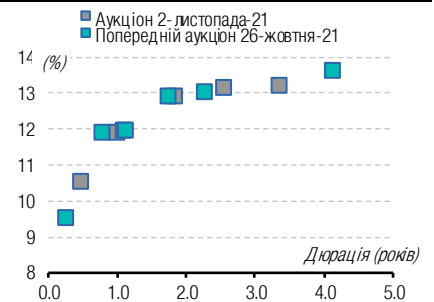
Якщо минулого тижня тримісячні ОВДП майже не користувалися попитом, то учора найкоротші папери (піврічні) були найбільш затребуваними з усіх запропонованих. Очевидно, що можливий рівень ставки обговорювався заздалегідь, адже всі конкурентні заявки (а це 99% попиту) на цей випуск були подані за єдиним рівнем – 10.5%. А це одразу на цілих 80 б.п. вище ніж за місяць до цього.

Другими за обсягом попиту і залучень були трирічні облигації, але тут попит був більш різноманітним. Заявки надійшли зі ставками від 12.55% до 12.8%, але мінімальна та максимальна ставки давали бюджету невеликі обсяги запозичень. Тож Мінфін вирішив підвищити ставку відсікання на 13 б.п., до 12.7%. Водночас емітент не погодився підвищити ставку ще на 10 б.п. і відхилив дві невеликі заявки на 20 млн грн, які разом склали менше одного відсотка попиту.

Решту ОВДП було розміщено без змін ставок відсікання, тільки за дворічними інструментами середньозважена ставка підтягнулася до рівня відсікання через більшу однотайність у попиті. Хоча і тут не обійшлося без відхилення приблизно п'ятої частини заявок.

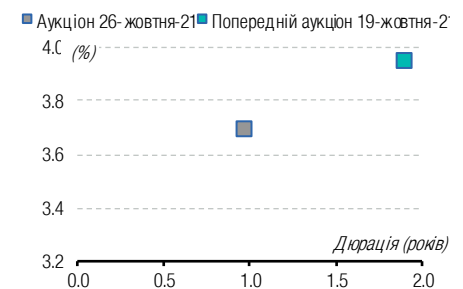
СЕРЕДА, 3 ЛИСТОПАДА 2021

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



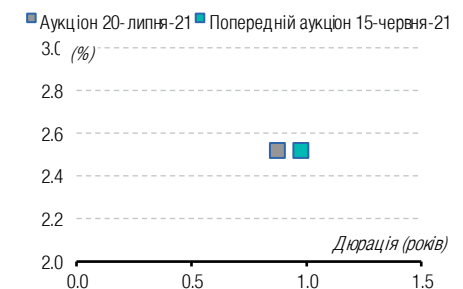
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



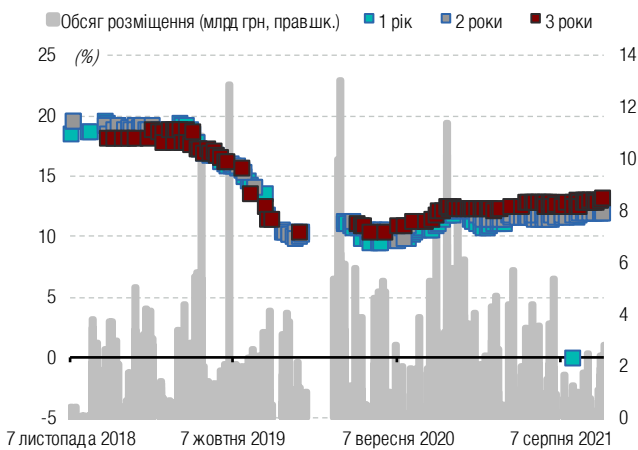
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Тож загалом інтерес до облігацій внутрішньої державної позики є, і на даний період часу він виглядає таким, що формується вітчизняними інвесторами без активної участі нерезидентів. Учорашній аукціон вчергове засвідчив, що ринок хоче бачити вищі рівні доходності, особливо розуміючи, що ближче до кінця року бюджет може стикнутися зі зростаючою потребою у коштах.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

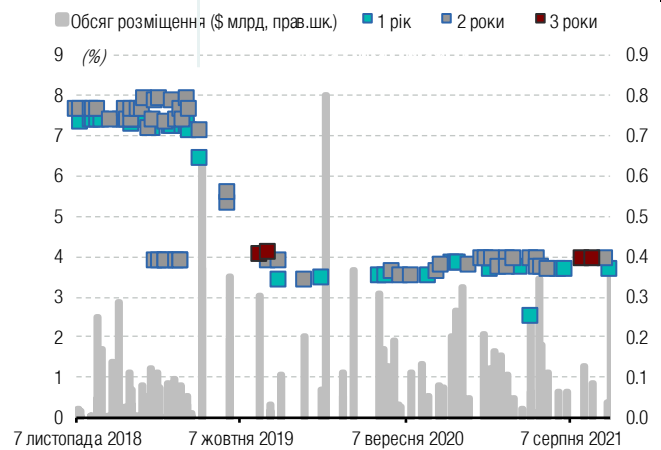
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

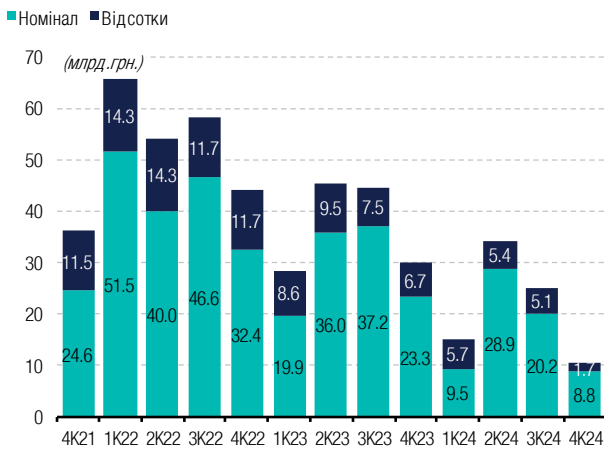
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

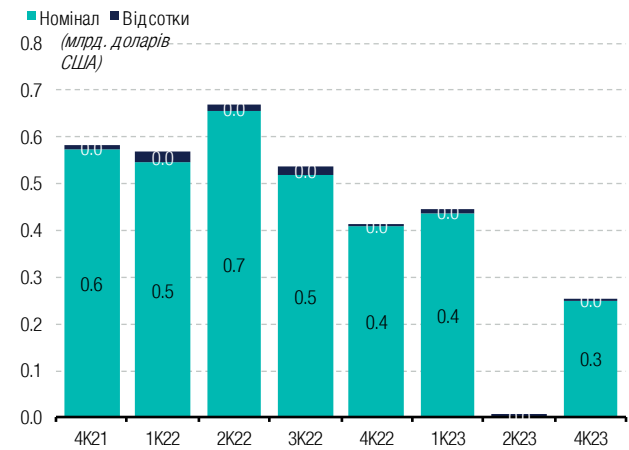
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

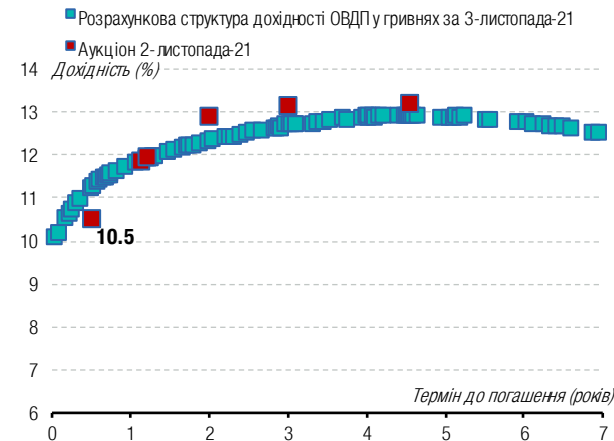
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

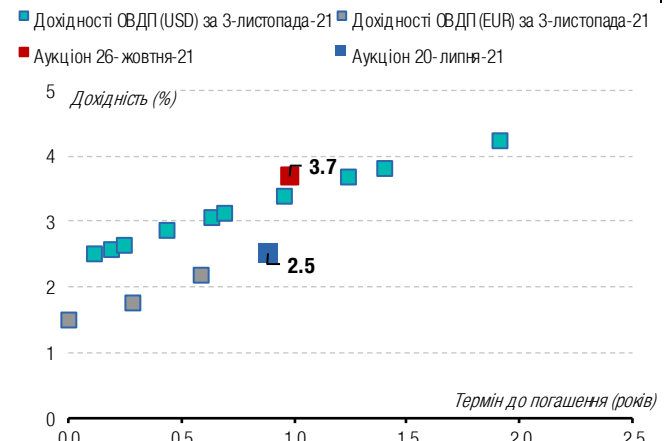
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.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.

