

Аналітика по облигаціях

Більший попит – вищі ставки

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів змогло знову не зменшити обсяг гривневих запозичень і вони залишилися на попередньому рівні. У результаті було залучено 6.6 млрд грн і ще 167 млн євро. Але для збереження великих обсягів залучень відсоткові ставки довелося таки підвищити.

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
UA4000215495	0.00	Д	2-Лют-22	184,957	978.60	181.00	184.96	9.50	11,351.27
UA4000222145	11.50	ПР	14-Гру-22	2,581,133	1,045.77	2,699.26	2,581.13	11.91	2,982.11
UA4000221568	11.57	ПР	18-Січ-23	43,692	1,035.21	45.23	43.69	11.94	317.25
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	748,178	976.07	730.27	748.18	12.90	11,052.75
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	569,395	1,002.37	570.74	569.40	13.14	2,928.17
UA4000218531	12.52	ПР	13-Тра-26	252,441	1,052.40	265.67	252.44	13.19	5,856.16
UA4000207518	9.79	ПР	26-Тра-27	2,356,737	910.58	2,145.99	2,356.74	13.71	14,318.23
Всього UAH				6,736,533	6,638.17	6,736.53			48,805.94

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, 30.23/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.

Зростання ставок стосувалося лише двох випусків облигацій – з погашенням через рік і через шість років. Саме за цими термінами обігу емітент отримав 66% попиту, а з урахуванням прийнятих рішень щодо ставок - усі 73% залучених коштів. Річ у тім, що чимало заявок було подано із вищими рівнями дохідності і Мінфін їх відхилив.

Не було відхилено заявок тільки за тримісячними ОВДП у гривні та за облигаціями в євро, бо ці два випуски отримали дуже однотайний попит.

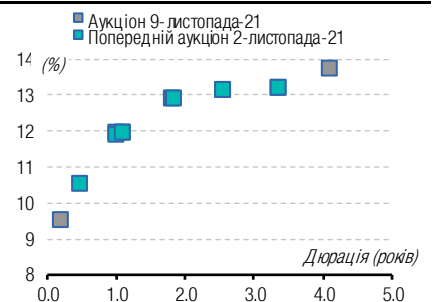
Найбільше попиту і заявок було відхилено за дворічними інструментами, – де найвища ставка була більшою за ставку відсікання одразу на 23 б.п., і трошки менше було відхилено за трирічними, де найбільша ставка перевищила рівень відсікання на 20 б.п.

А от решта випусків отримали лише по одній дорожчій заявці і то в невеликому обсязі.

Загалом цей аукціон знову пройшов непогано, але ринок ще більше

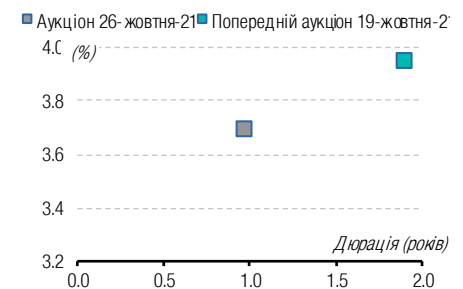
СЕРЕДА, 10 ЛИСТОПАДА 2021

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



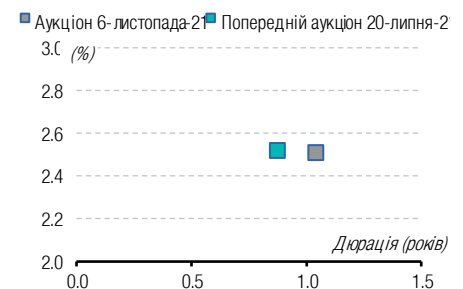
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

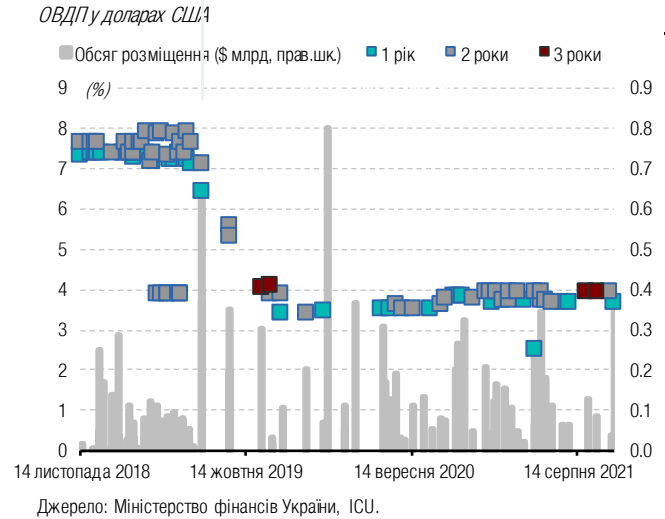
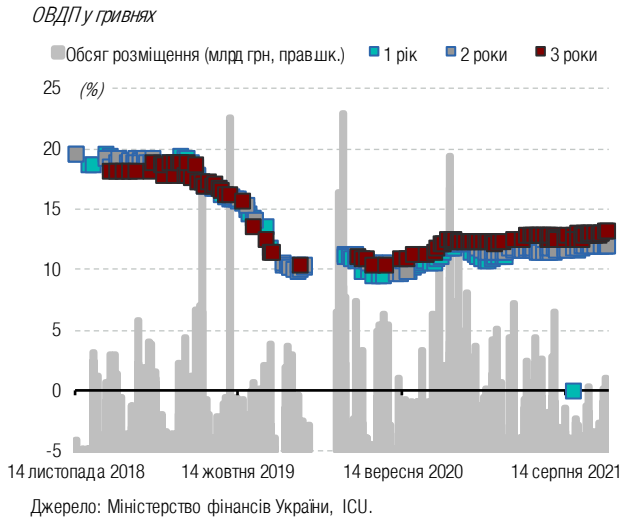


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

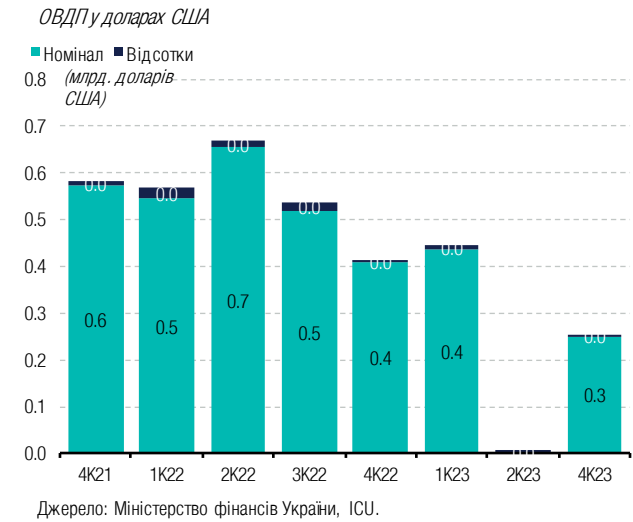
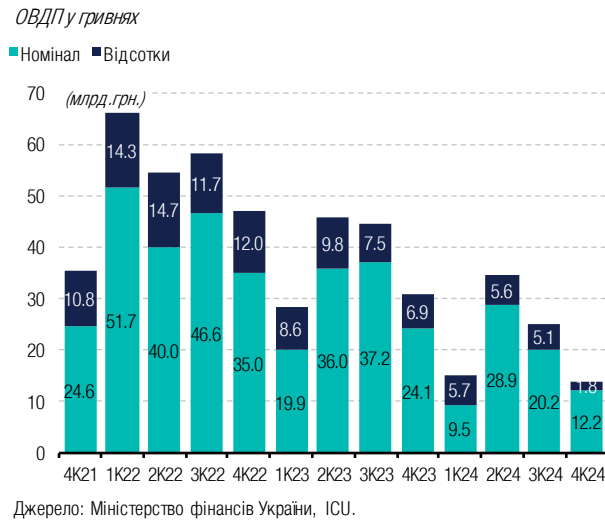
демонстрував бажання вищих ставок. Проте Мінфін чітко дав зрозуміти, що може погодитися на більшу вартість залучень, але за двох умов: обсягу попиту хоча би на два мільярди гривень і переважної однотайності попиту. Тому наразі підвищення ставок залишається ситуативним і дуже обережним.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

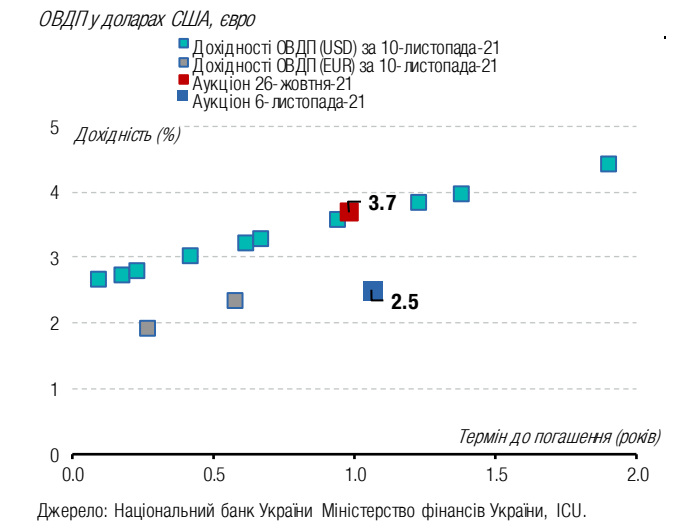
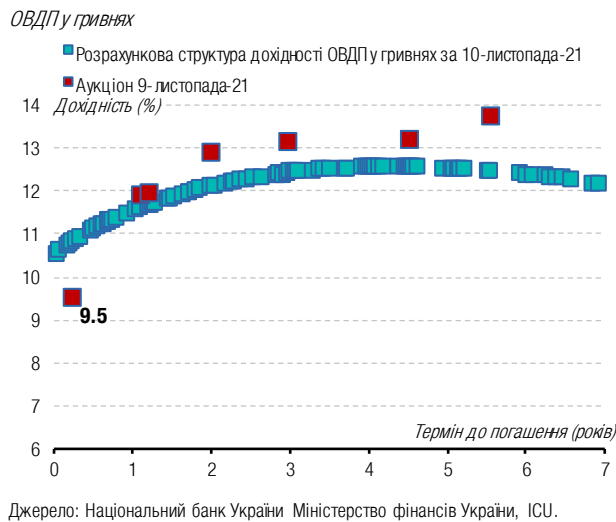
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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.

