

Аналітика по облігаціях

Збільшення позик за незмінних ставок

Коментар щодо результатів аукціону

Учорашній аукціон продемонстрував ще більшу активність інвесторів, ніж у попередні тижні і Міністерство фінансів залучило до бюджету майже 8.2 млрд грн, рефінансувавши майже 70% сьогоднішніх погашень.

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 номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000221436	0.00	Д	27-Кві-22	2,581,836	955.74	2,467.56	2,581.84	10.56	5,575.91
UA4000222145	11.50	ПР	14-Гру-22	3,940,342	1,047.95	4,129.28	3,940.34	11.95	6,922.46
UA4000221568	11.57	ПР	18-Січ-23	41,023	1,037.46	42.56	41.02	11.97	358.27
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	85,555	978.35	83.70	85.56	12.92	11,138.30
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	657,049	1,004.75	660.17	657.05	13.16	3,585.22
UA4000218531	12.52	ПР	13-Тра-26	63,023	992.30	62.54	63.02	13.21	5,919.18
UA4000207518	9.79	ПР	26-Тра-27	781,337	912.25	712.77	781.34	13.74	15,099.57
Всього UAH				8,150,165	8,158.59	8,150.17	8,150.17		48,598.91

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облігацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.36/USD, 30.23/EUR; [2] по облігаціях 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 облігація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Хотілось би зауважити, що заради відносно невеликих додаткових обсягів запозичень Міністерство фінансів, – хоч і не встановлювало обмеження на обсяг розміщення, – підвищувати ставки не погодилося. Не дивлячись на те, що мало погасити 12 млрд грн.

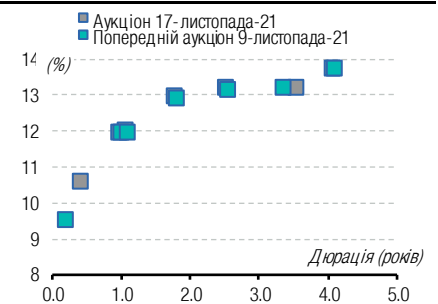
Найбільшим попитом користувалися короткі терміни обігу – піврічні та річні папери, що принесли бюджету 6.6 млрд грн, або майже 81% від усіх отриманих коштів. За піврічними ОВДП Мінфін відхилив лише одну заявку на 100 млн грн, що була зі ставкою на 50 б.п. вищою за весь інший попит.

Крім піврічних паперів варіативність попиту була ще за шестирічними облігаціями, де попит був іще менш одноставним. Так, із 14 заявок чотири мали ставки більші за рівень відсікання минулого аукціону і емітенту довелося відхилити їх – а це майже 200 млн попиту, п'ята його частина.

А от з решти інструментів можна ще виділити трирічні ОВДП, що принесли бюджету майже 0.7 млрд грн, бо решта три випуски (14-ти місячних, дво- та п'ятирічних облігацій) отримали незначний попит і майже не вплинули на обсяги запозичень.

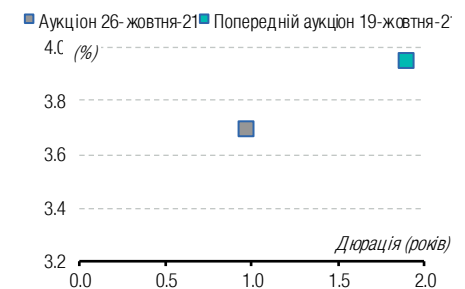
СЕРЕДА, 17 Листопада 2021

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



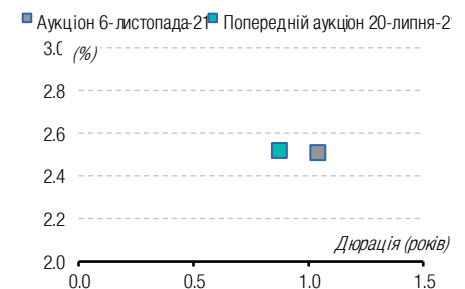
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

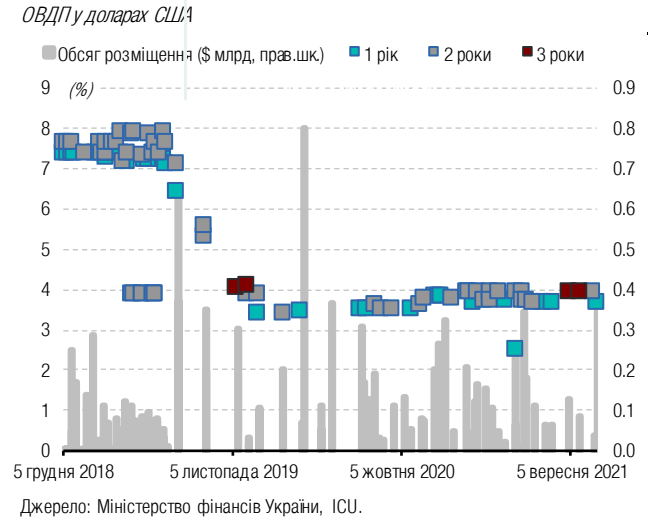
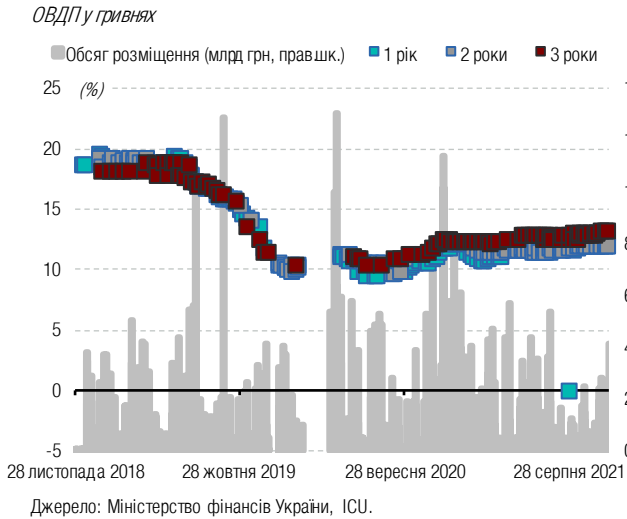


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

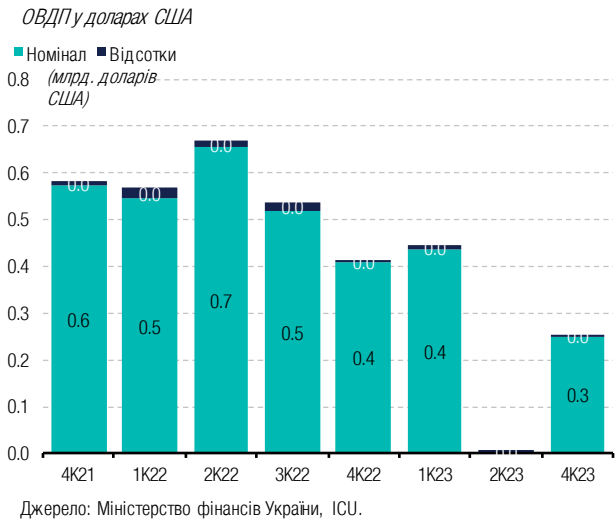
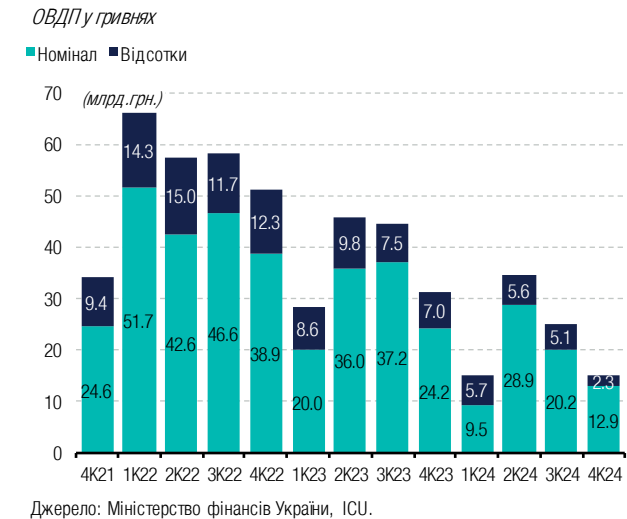
Хоча загалом це і був непоганий аукціон, переважна більшість залучених коштів припаде на наступний рік, тож їх могли купити переважно вітчизняні інвестори, а нерезиденти були учора не дуже активні і, ймовірно, придбали тільки більшу частину шестирічних ОВДП.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

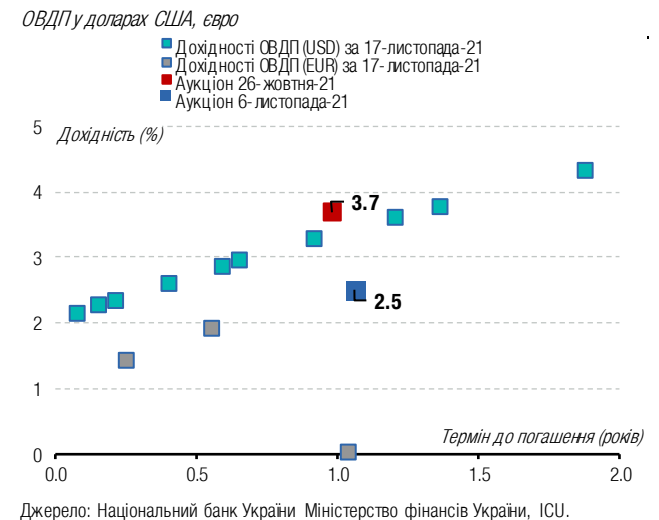
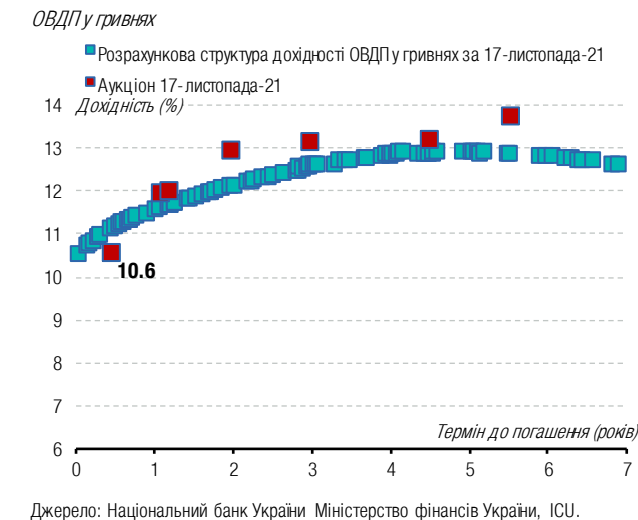
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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.

