

Аналітика по облигаціях

Відсоткові ставки зростають

Коментар щодо результатів аукціону

Нещодавнє підвищення облікової ставки НБУ одразу отримало відгук інвесторів і Міністерства фінансів на ринку ОВДП. Не за всіма випусками, але відсоткові ставки підвищилися на 5-50 б.п.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Доходність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000209886	10.57	ПР	23-Лют-22	2,156,000	1,032.33	2,225.70	2,156.00	10.81	11,284.63
UA4000223457	0.00	Д	29-Чер-22	1,546,542	945.42	1,462.13	1,546.54	10.75	2,713.05
UA4000222145	11.50	ПР	14-Гру-22	489,444	997.53	488.23	489.44	12.15	10,248.70
UA4000200885	15.97	ПР	19-Кві-23	120,110	1,073.62	128.95	120.11	12.27	12,493.23
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	1,412,815	984.60	1,391.06	1,412.82	13.09	14,221.22
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	108,744	1,010.78	109.92	108.74	13.30	4,740.46
UA4000218531	12.52	ПР	13-Тра-26	12,708	993.61	12.63	12.71	13.46	5,931.89
Всього UAH				5,846,363		5,818.62	5,846.36		61,633.17
UA40002220412	3.90	ПР	5-Жов-23	68,361	1,007.46	1,864.78	1,850.97	3.94	8,634.07
Всього USD				68,361		1,864.78	1,850.97		8,634.07
UA4000222509	2.50	ПР	1-Гру-22	102,361	1,000.96	3,123.50	3,120.51	2.51	8,169.27
Всього EUR				102,361		3,123.50	3,120.51		8,169.27

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.08/USD, 30.49/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.

Цього разу розміщувався набір облигацій, схожий до минулотижневого, але з певними відмінностями. Стосувалися вони переважно валютних паперів, де терміни обігу були значно більші ніж на початку грудня, але без змін у відсоткових ставках. А також було додано інструменти з погашенням менше ніж через три місяці.

От саме цей найкоротший випуск і приніс бюджету найбільше коштів з гривневих ОВДП, але і ставку довелося підвищити одразу на 50 б.п. – аналогічно до підвищення облікової НБУ. Тепер за тримісячними облигаціями орієнтир – на рівні 10.5%.

Зросли ставки також і за піврічними, річними та півторарічними інструментами, на 5-15 б.п., що було цілком очікуваним і принесло бюджету загалом понад 2 млрд грн. А ще зросли ставки за п'ятирічним випуском, який Мінфін двічі

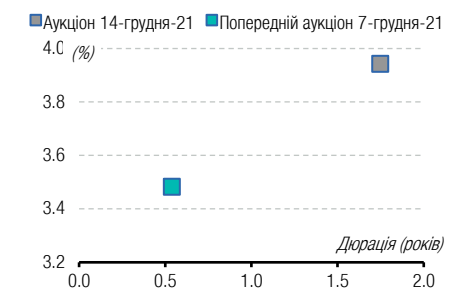
СЕРЕДА, 15 ГРУДНЯ 2021

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



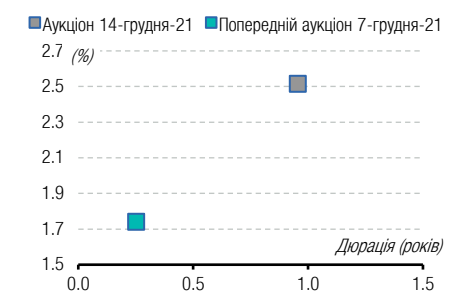
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

відмовлявся продавати у попередні тижні, щоби не підвищувати ставку заради невеликого обсягу. Можливо це й було правильно, але підняти таки довелося і знову заради не такого вже й великого обсягу коштів – лише 12.6 млн грн.

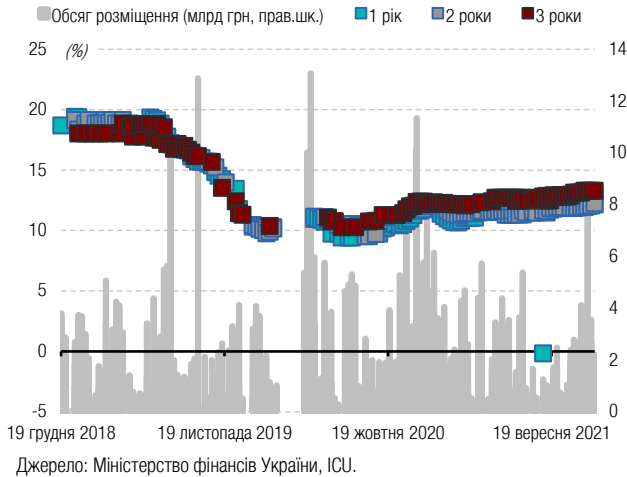
Усього до бюджету було залучено 10.8 млрд грн, з яких гривневі папери принесли 5.8 млрд – більше половини всіх запозичень. Це значно менше ніж минулого тижня. Але виглядає все так, наче частина інвесторів вирішила поспостерігати що ж Мінфін вирішить на першому аукціоні після перегляду облікової ставки та на який рівень піднімуться ставки.

Тепер інтерес може зрости і інвестори наполягатимуть на вищих ставках навіть іще більше. Але чи погодиться емітент з усіма – невідомо, адже навіть і вчора частину попиту було таки відхилено.

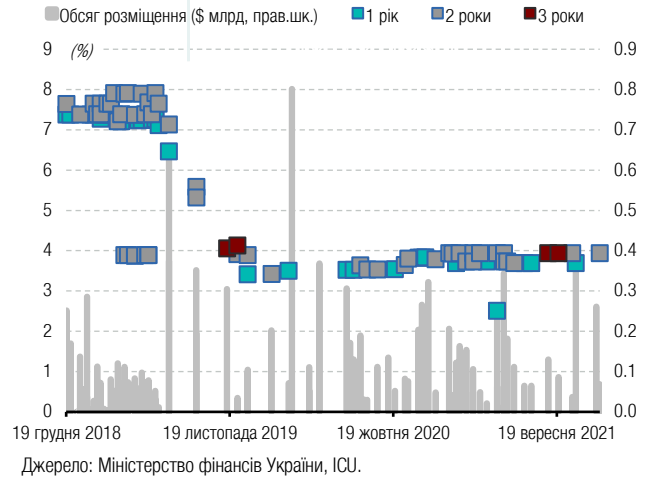
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

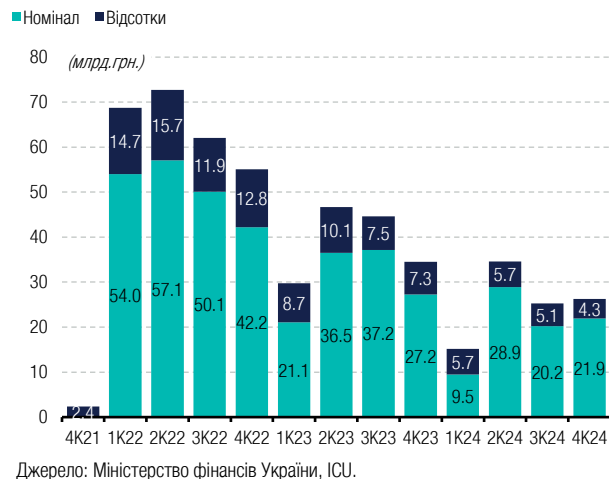


ОВДП у доларах США

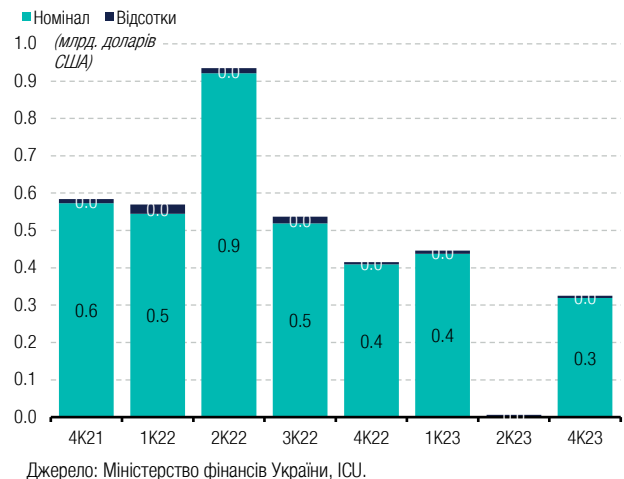


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

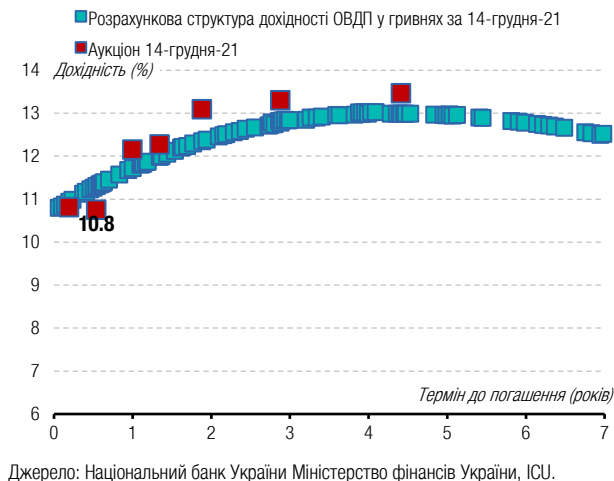


ОВДП у доларах США

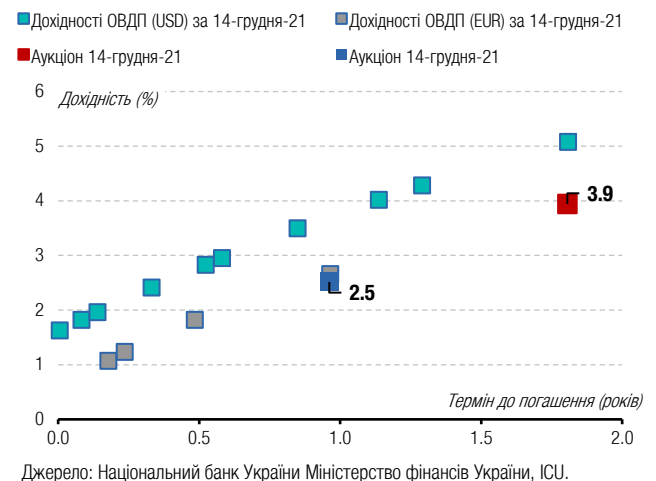


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



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

Віталій Вавришук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
vitaliy.vavryshchuk@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyuch@icu.ua

Дмитро Дяченко, CFA

фінансовий аналітик
dmitriy.dyachenko@icu.ua

Олександр Мартиненко

керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Михайло Демків

фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@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.

