

Аналітика по облигаціях

Гривневi позики ще збільшилися

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів провело завершальний аукціон цього року і залучило максимальний обсяг коштів від гривневих облигацій. Причому, лише з незначними змінами у відсоткових ставках.

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
UA4000209886	10.57	ПР	23-Лют-22	5,059,168	1,036.40	5,243.32	5,059.17	10.81	17,980.48
UA4000223861	10.80	Д	25-Тра-22	5,619,497	958.32	5,385.28	5,619.50	10.80	9,619.81
UA4000222145	11.50	ПР	14-Гру-22	1,561,033	984.74	1,537.22	1,561.03	14.25	14,407.55
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	2,839,993	985.33	2,798.33	2,839.99	13.35	19,131.85
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	48,214	1,014.48	48.91	48.21	13.35	4,859.69
Всього UAH				15,127,905	15,013.06	15,127.91	15,127.91		65,999.39

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.28/USD, 30.69/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.

Наприклад, ставку відсікання було підвищено тільки за дворічними паперами, і всього на 5 б.п., до 12.9% – на рівень ставок за трирічними ОВДП. Це було необхідно, щоб задовольнити весь попит і залучити 2.8 млрд грн, адже середньозважена ставка теж зросла до рівня 12.9%. А це означає, що обсяг попиту з нижчими ставками був незначний.

Також зросла середньозважена ставка за річними інструментами, де попит був дуже одноставним, на рівні 11.9%. Вирізнялася всього одна заявка, зі ставкою 11.95% – і Мінфін відмовився її задовольнити.

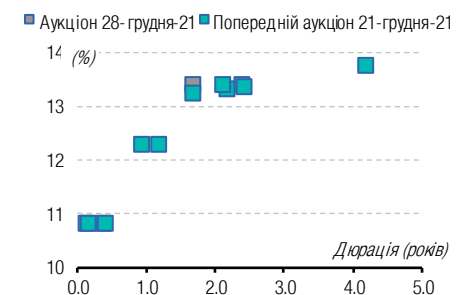
Загалом було залучено 15 млрд грн, що стало найбільшим запозиченням цього року від розміщення гривневих облигацій. Але без пропозиції валютних ОВДП побити рекорд минулого тижня не вдалося.

Таким чином, усього за рік, з урахуванням результатів учорашнього аукціону, Міністерство фінансів здійснило залучення загалом 61 млрд грн у чистому вигляді (за мінусом погашень). І це значно менше, ніж планувалося у законі про державний бюджет. Більш того, учорашні запозичення можуть бути зарезервовані для погашення 11 млрд гривневих інструментів наступного тижня. Оскільки проводити аукціон наступного вівторка і намагатися ним одразу ж і рефінансувати це погашення навряд чи доцільно.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

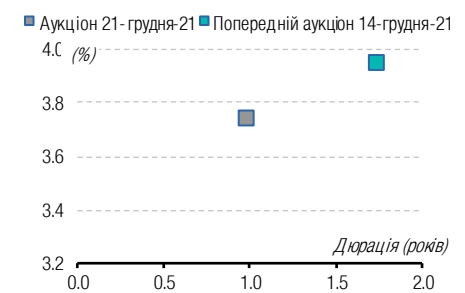
СЕРЕДА, 29 ГРУДНЯ 2021

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



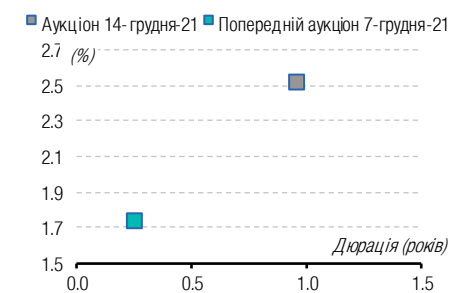
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

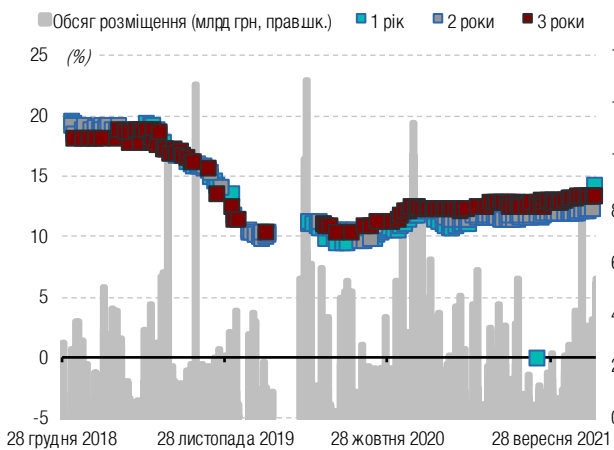


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

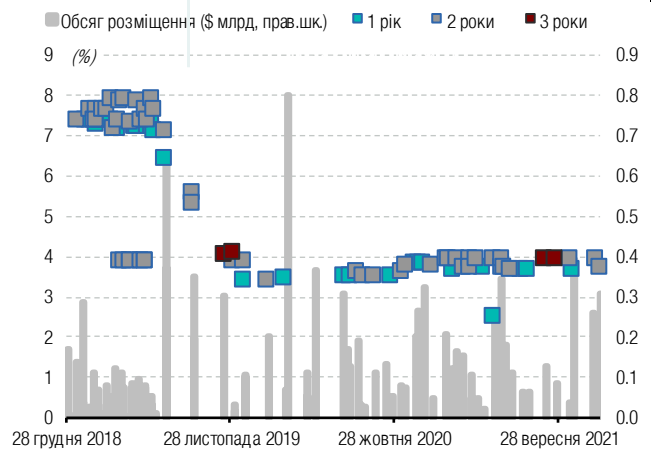
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

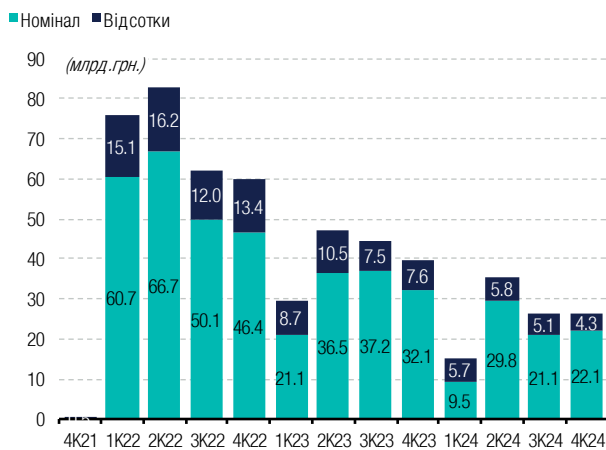
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

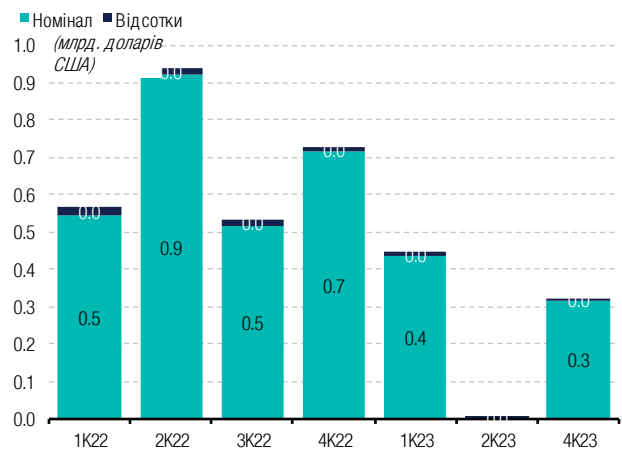
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

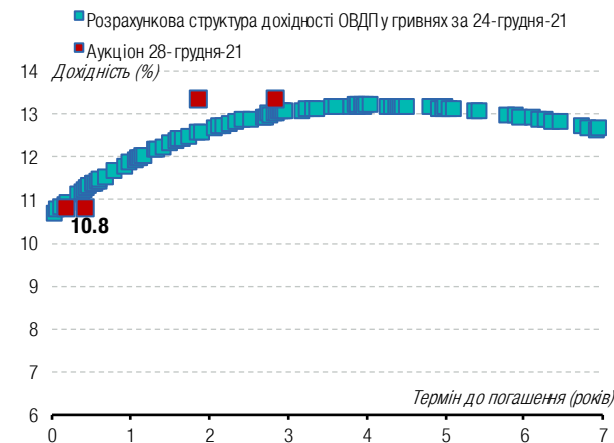
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

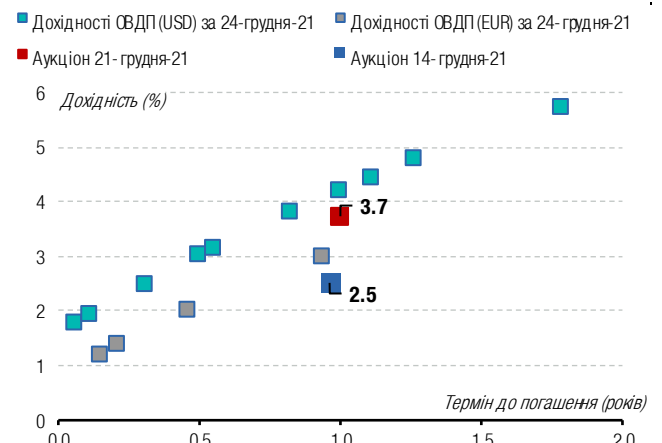
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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

Віталій Вавришук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
vitaliy.vavryshchuk@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@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.

