

Аналітика по облигаціях

Запозичення зросли попри ризик ескалації

Коментар щодо результатів аукціону

Незважаючи на геополітичні ризики, визнання Російською федерацією самопроголошених територій ОРДЛО і збільшення ризику ескалації на сході країни – обсяг залучених коштів на учорашньому аукціоні зріс до 3.5 млрд грн навіть не дивлячись на це усе.

У національній валюті переважали запозичення через тримісячні ОВДП, що принесли бюджету 3 млрд грн. Ще 229 млн грн дали 11-місячні папери, а решту майже 60 млн – облигації з погашенням від року до чотирьох. Ще 7.2 млн євро бюджет отримав від 4-місячних інструментів у євро.

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
UA4000223861	10.80	Д	25-Тра-22	3,054,467	971.89	2,968.61	3,054.47	11.60	14,362.63
UA4000221568	11.57	ПР	18-Січ-23	225,760	1,007.87	227.54	225.76	12.32	2,358.40
UA4000200885	15.97	ПР	19-Кві-23	23,461	1,096.41	25.72	23.46	12.40	12,572.01
UA4000224380	12.94	ПР	14-Лют-24	27,305	1,001.39	27.34	27.31	13.46	2,124.59
UA4000218531	12.52	ПР	13-Тра-26	3,794	1,015.14	3.85	3.79	13.56	6,052.44
Всього UAH				3,334,787	3,253.06	3,334.79			37,470.07
UA4000218747	2.50	ПР	9-Чер-22	7,105	1,007.42	235.52	233.78	1.75	4,334.28
Всього EUR				7,105	235.52	233.78			4,334.28

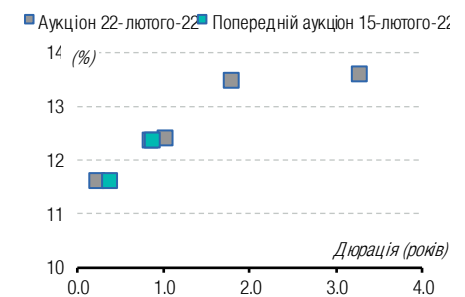
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.92/USD, 32.9/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Відсоткові ставки за ними знову майже не змінилися. Підвищення відбулося тільки за тримісячними ОВДП і лишена 10 б.п., до 11.6%. За 11-місячними та 4-річними ставки відсікання навіть знизилися (на 7 б.п. та 1 б.п. відповідно), до рівня середньозважених ставок минулого аукціону. Так сталося тому що конкурентний попит був відсутній і Мінфін знову скористався своїм правом задовольнити неконкурентні заявки за рівнем по попереднього аналогічного розміщення.

В умовах сьогодиншого погашення 18 млрд грн певна активізація українських банків була очікуваною, хоч її і стримало погіршення геополітичної ситуації через визнання РФ самопроголошених республік. Тож наразі це навіть дуже непоганий результат для первинного розміщення, який дозволяє хоча би частково рефінансувати сьогодиншні виплати.

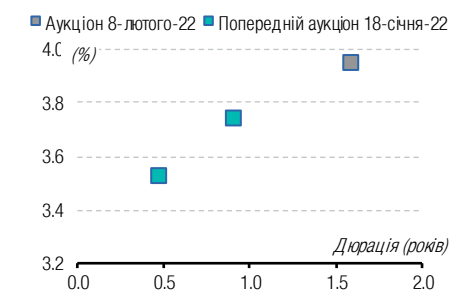
СЕРЕДА, 23 ЛЮТОГО 2022

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



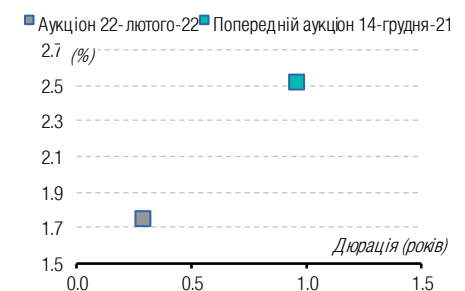
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП в доларах США (USD): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

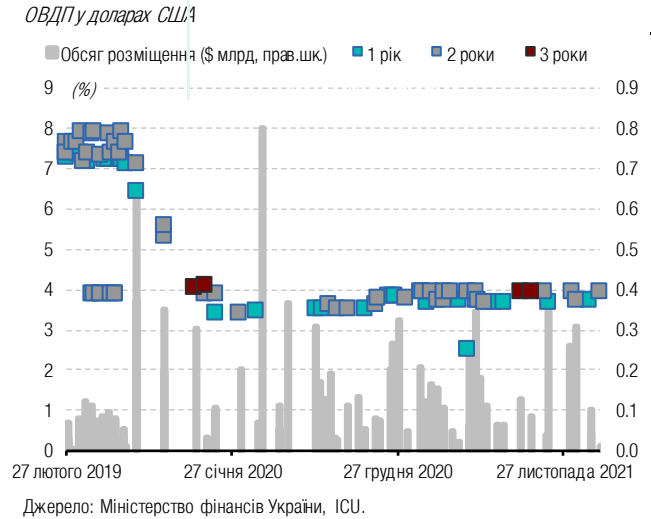
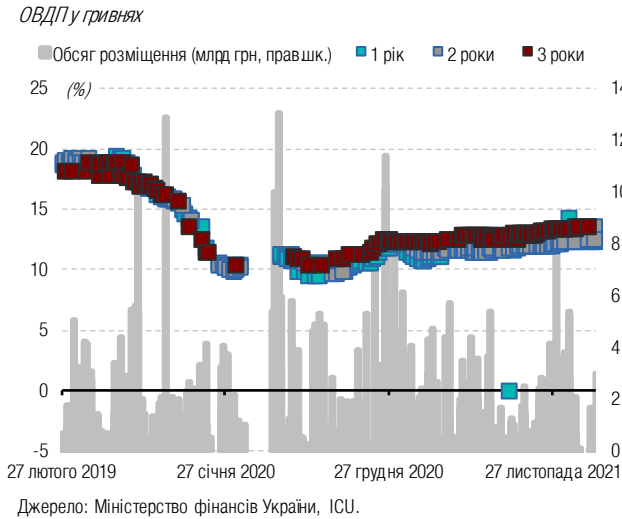
ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



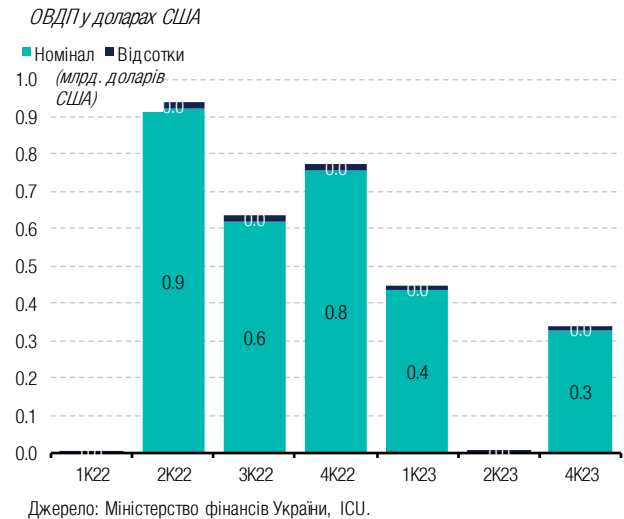
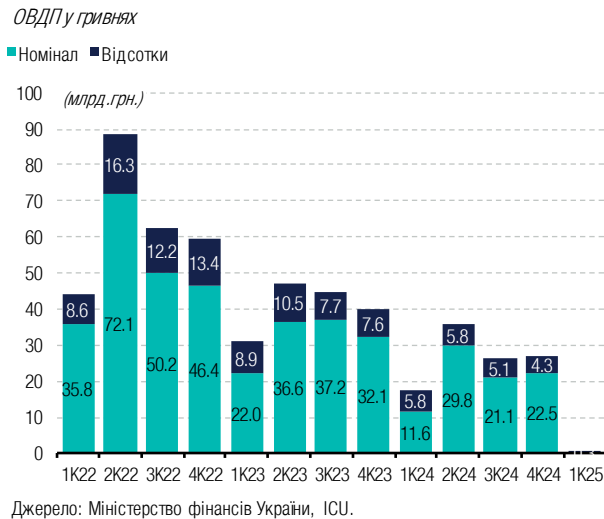
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

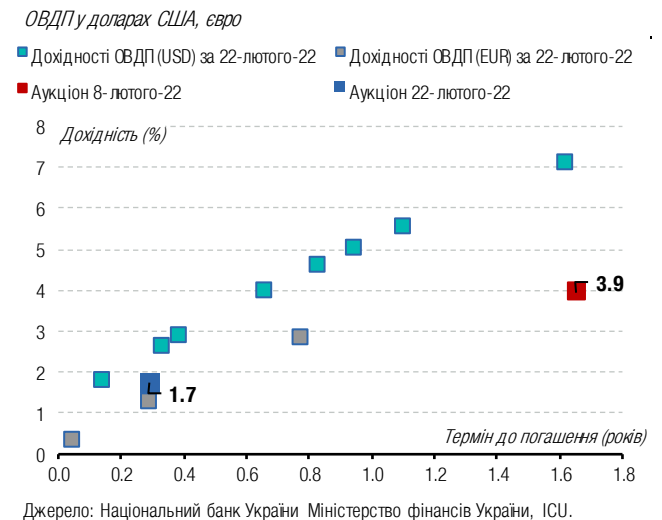
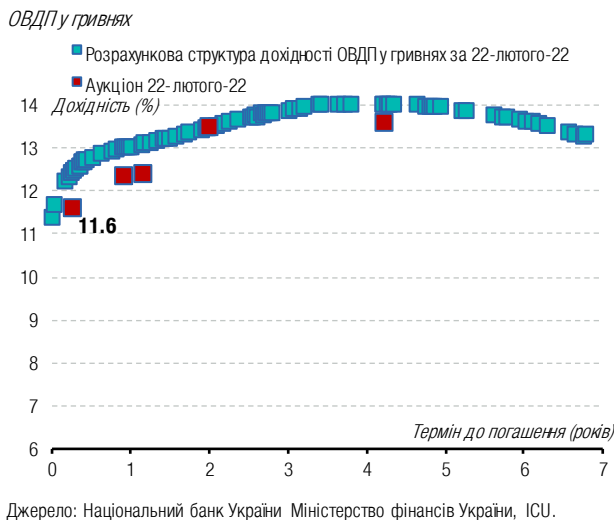
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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

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.

