

Аналітика по облигаціях

Значне рефінансування погашень

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило майже 13 млрд грн, чим рефінансувало більшу частину сьогоднішніх погашень і гривневих боргових виплат загалом.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000225866	0.00	Д	27-Лип-22	1,995,421	976.86	1,949.25	1,995.42	9.50	1,995.42
UA4000225791	0.00	Д	2-Лис-22	94,597	950.77	89.94	94.60	10.00	3,254.63
UA4000225809	11.00	ПР	21-Чер-23	10,550,074	1,037.76	10,948.44	10,550.07	11.34	17,945.14
Всього УАН				12,640,092	12,987.63	12,640.09			23,195.20

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 29.4/USD, 31.91/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.

Від початку продажу військових облигацій Міністерство розміщувало двомісячні ОВДП з поступовим скороченням терміну обігу до одного місяця. І вчора після місяця перерви запропонувало новий випуск тримісячних ОВДП. При цьому навіть встановило ставку за ними на рівні 9.5%, що на 50 б.п. нижче, ніж за двомісячними ОВДП на початку березня. Але з огляду на короткостроковий характер ліквідності в банках, залучило навіть майже 2 млрд грн. Це більше, ніж було залучено в березні за допомогою двомісячних облигацій.

Піврічні облигації не змогли конкурувати з тримісячними паперами, тож за ставкою 10% їх купили лише на 90 млн грн.

А от найдовші з військових облигацій – з погашенням у червні наступного року – отримали найбільший попит та принесли бюджету майже 11 млрд грн. Хоч кількість заявок і була відносно невеликою, але зрозуміло, що їхніми покупцями були ті інвестори, що отримуватимуть виплати завтра і в поточних умовах не мають альтернативних інструментів для вкладання коштів.

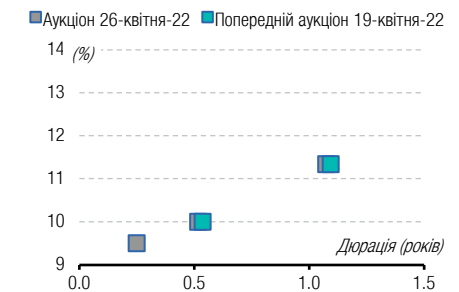
Тож в умовах потреб бюджету в коштах для нагальних видатків під час воєнного стану таке рефінансування є позитивним результатом. І хоч ці кошти фактично будуть спрямовані на погашення старих боргів, в т.ч. і двомісячних військових облигацій, що розміщувалися в березні, державі доведеться використовувати значно менший обсяг коштів, отриманих через податкові платежі, для боргових виплат.

Увага! Ви теж можете підтримати Україну та Збройні сили!

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

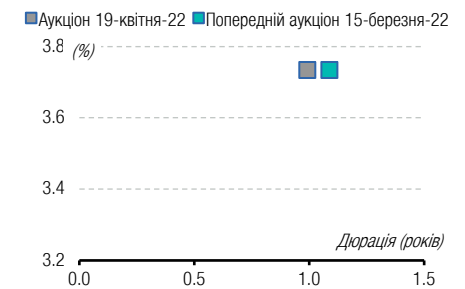
СЕРЕДА, 27 КВІТНЯ 2022

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



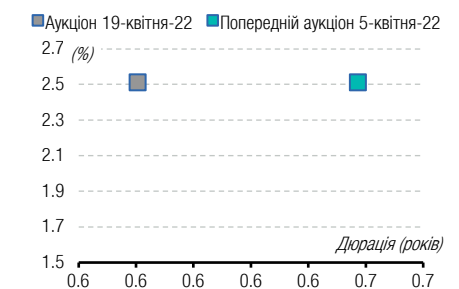
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

Всі наші поточні клієнти вже зараз можуть купити військові облігації в системі ICU Trade. Якщо ви ще не клієнт ICU, але хочете підтримати армію – діють максимально спрощені умови відкриття рахунків, якщо у вас є [BankID](#).

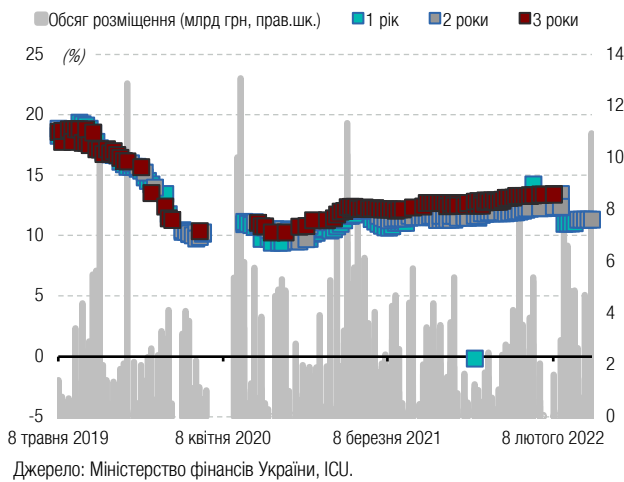
Умови максимально спрощені. Без комісій, від однієї облігації, за ставками первинних аукціонів Мінфіну, жодних націнок, підтвердження доходів – не потрібне, для фізичних та юридичних осіб без обмежень за статусом.

Слава Україні!

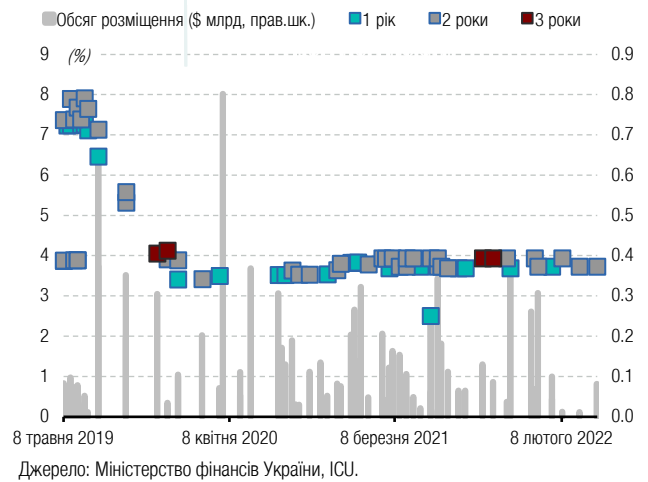
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

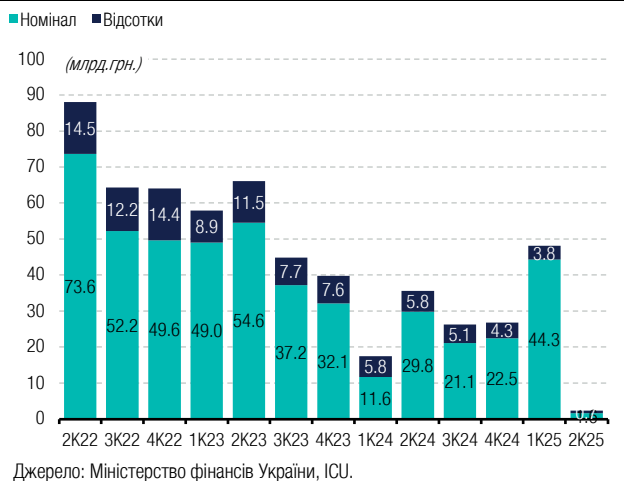


ОВДП у доларах США

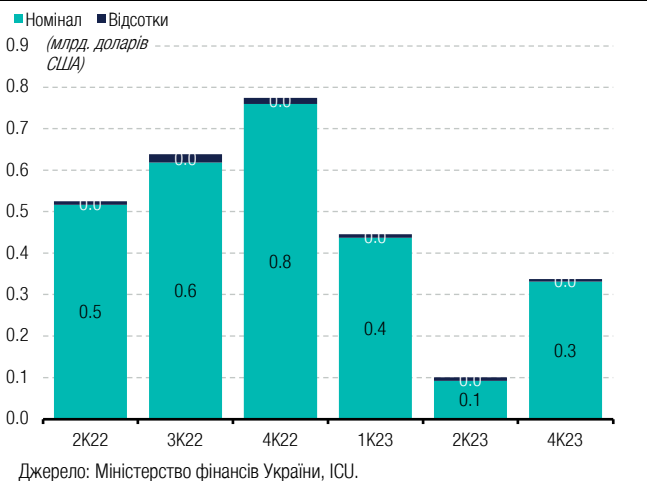


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

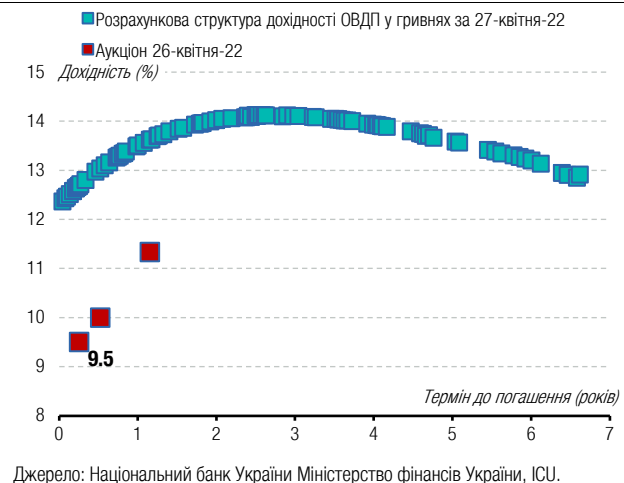


ОВДП у доларах США

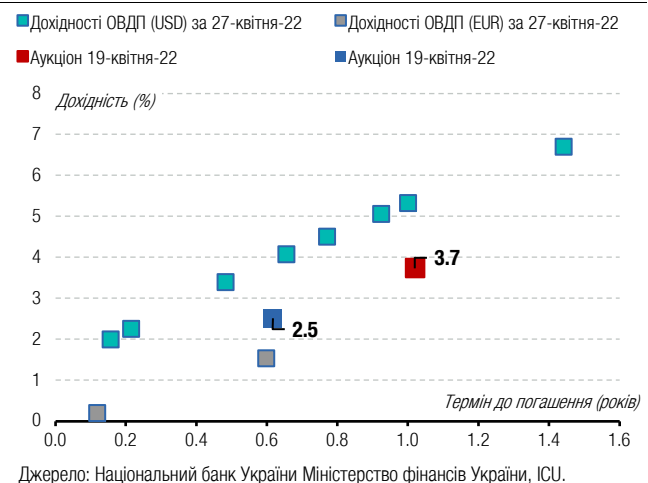


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.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 286655, 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.

