

Аналітика по облигаціях

Запозичення впали до мінімуму

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів учора знову відмовилося переглядати відсоткові ставки за військовими ОВДП і залучило найменший обсяг від початку їх розміщення в березні цього року.

Попит на аукціоні був більше 1.2 млрд грн за номіналом, але за тими ставками, що були минулого разу, – лише на 72 млн грн, а дві заявки, загалом більше ніж мільярд гривень, не вписувалися у ці рамки.

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	Доход-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000225940	0.00	Д	11-Січ-23	35,006	953.90	33.39	35.01	12.00	6,344.98
UA4000226195	0.00	Д	5-Лип-23	6,909	890.07	6.15	6.91	14.00	2,256.13
UA4000226260	16.00	ПР	27-Вер-23	30,160	1,060.99	32.00	30.16	16.69	6,488.43
Всього UAH				72,075		71.54	72.08		15,089.54

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.92/USD, 37.69/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.

Підвищення минулого вівторка ставки за 5-місячними ОВДП на 200 б.п. до 12% не збільшило попит на них - і він зменшився в 100 разів, до 35 млн грн, і приніс бюджету 33.4 млн грн. Майже аналогічно відбулося й розміщення 14-місячних ОВДП за ставкою 16%, які принесли бюджету 32 млн грн. За цими двома випусками облигацій Міністерство задовольнило весь попит.

А от за 11-місячними ОВДП попит хоч і був найбільшим, на майже 1.2 млрд грн, дві з десяти заявок були зі ставками вище 14% і сягали 20%. Тож емітент вирішив ці дві заявки не задовольняти й обмежитися сумою залучень 6.1 млн грн.

Менші обсяги запозичень у гривні Міністерство фінансів здійснювало ще в середині лютого незадовго до повномасштабного російського вторгнення, коли учасники ринку були знервовані новинами й не поспішали купувати нові облигації.

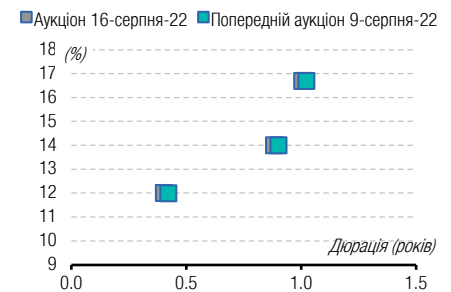
Учора ж аукціон виявився яскравою демонстрацією, що попит на військові облигації за бажаними Мінфіну ставками вичерпується, а вільна ліквідність спрямовується на вторинний ринок, де доступні тепер облигації зі значно вищою доходністю та більшою варіативністю строків обігу.

Отже, збереження ставок на первинному ринку незмінними може обернутися для

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

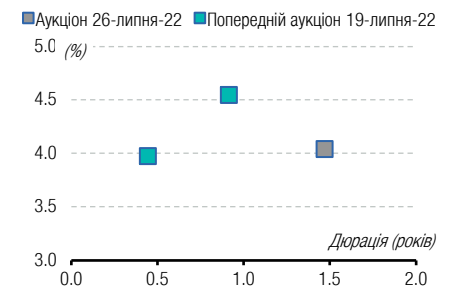
СЕРЕДА, 17 СЕРПНЯ 2022

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



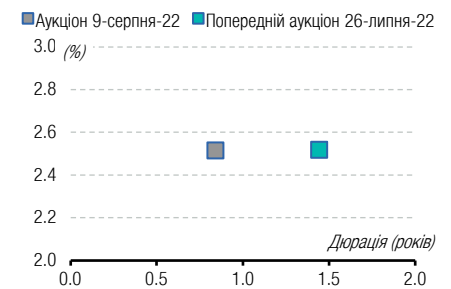
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



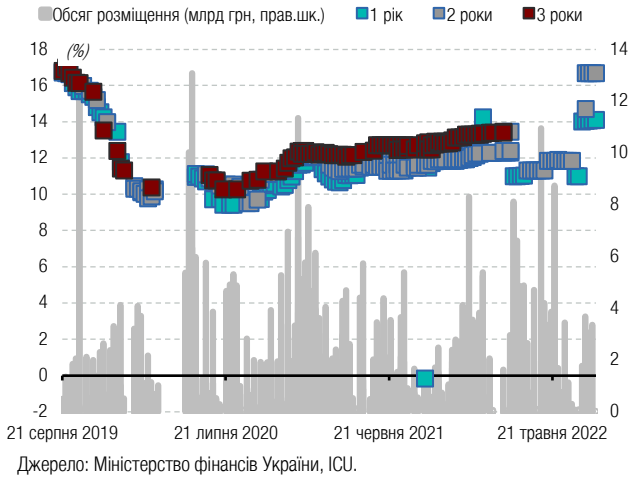
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Міністерства фінансів можливість залучати кошти в дуже невеликих обсягах та потребою або звертатися за черговою підтримкою НБУ, або в перегляді відсоткових ставок із їх наближенням до вторинного ринку за звичайними, не військовими ОВДП.

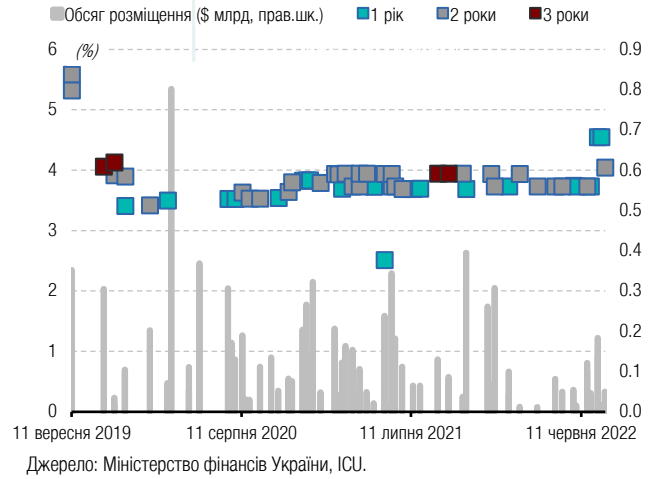
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

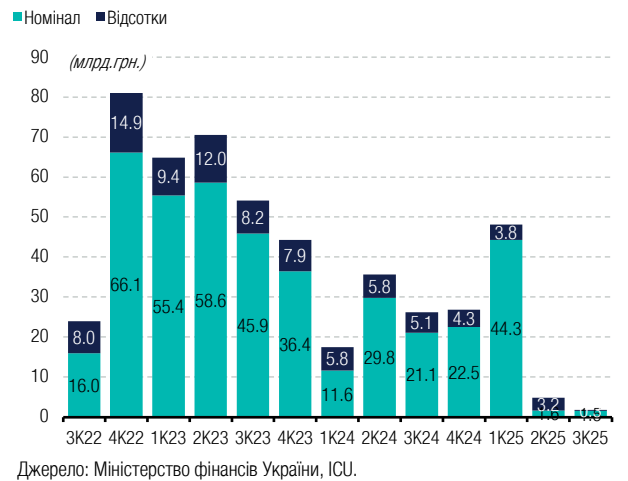


ОВДП у доларах США



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

ОВДП у гривнях

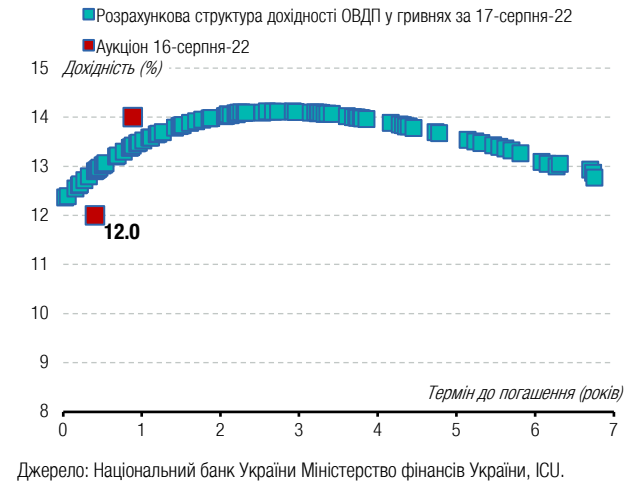


ОВДП у доларах США

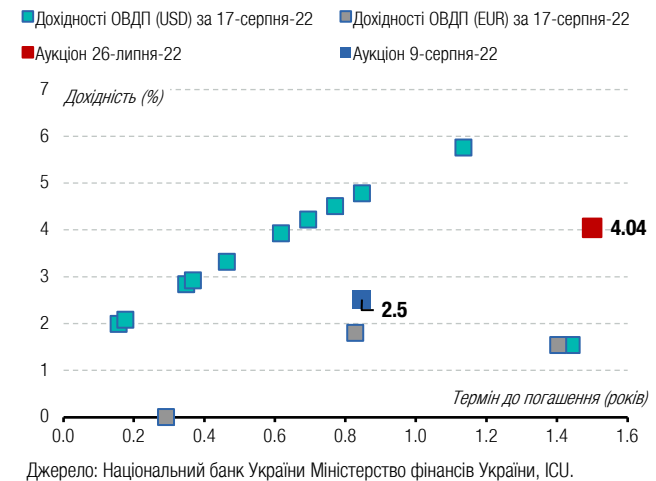


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 Ваврищук

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.

