

Аналітика по облигаціях

Валютні ОВДП знову допомагають

Коментар щодо результатів аукціону

Учора до бюджету вдалося залучити майже 4 млрд грн, але лише 323 млн грн у гривні, а решта в іноземній валюті.

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	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000225940	0.00	Д	11-Січ-23	237,527	958.11	227.58	237.53	12.00	6,799.74
UA4000226195	0.00	Д	5-Лип-23	2,167	894.34	1.94	2.17	14.00	2,311.58
UA4000226260	16.00	ПР	27-Вер-23	87,541	1,067.29	93.43	87.54	16.69	6,597.68
Всього UAH				327,235		322.95	327.24		15,709.00
UA4000225775	3.70	ПР	27-Кві-23	2,084	1,010.85	77.35	76.52	4.03	4,039.82
UA4000226120	3.70	ПР	22-Чер-23	16,180	1,000.79	594.55	594.08	4.55	6,364.60
UA4000226278	4.00	ПР	25-Січ-24	30,000	1,003.82	1,105.72	1,101.51	4.04	2,937.73
Всього USD				48,264	1,777.62	1,772.11			13,342.15
UA4000226294	2.50	ПР	11-Січ-24	50,007	1,003.35	1,845.02	1,838.86	2.52	5,516.40
Всього EUR				50,007	1,845.02	1,838.86			5,516.40

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.72/USD, 36.77/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.

Гривневі облигації залишаються мало цікавими на первинних аукціонах. Тож хоч обсяги попиту та залучень несуттєво зросли, вони залишаються на низькому рівні з обережними спробами учасників аукціонів показати бажані ставки. Так, якщо за 4-місячними ОВДП найвища ставка в попиті залишилася на рівні 18%, то за 10- та 13-місячними ОВДП максимальні ставки знизилися на 500 б.п. і 700 б.п. - до 15% та 17% відповідно.

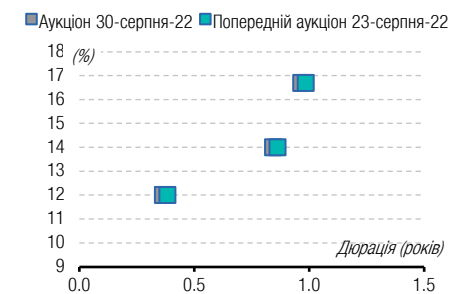
Але переважно заявки подавалися зі звичними вже ставками, які задовольняє Мінфін. Тож по одній заявці на кожен випуск із максимальними ставками й було відхилено.

А от попит на валютні ОВДП знову виявився рятівним для бюджету. Завдяки цим інструментам вдалося залучити майже \$100 млн, де більше половини були залучення в євро. Переважна більшість заявок була на коротші випуски доларових паперів, але в невеликих обсягах. Та Міністерство фінансів знову запропонувало ОВДП із правом дострокового погашення, тож саме вони й дозволили залучити більшу частину коштів: \$30.1 млн у доларах США та 50.2 млн у євро.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

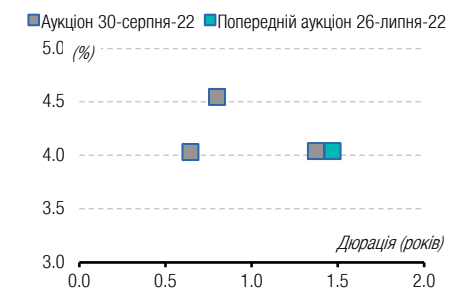
СЕРЕДА, 31 СЕРПНЯ 2022

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



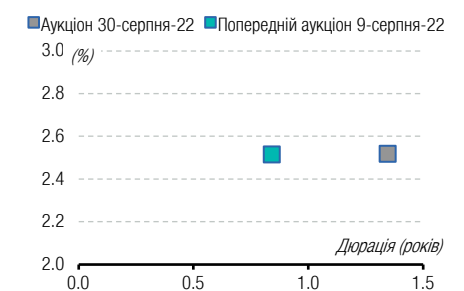
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



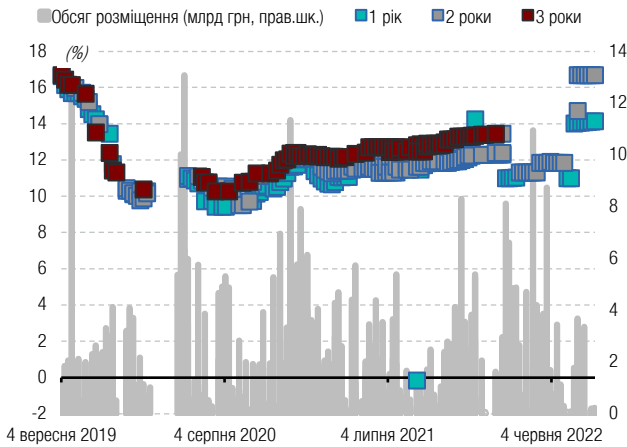
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Подібна тактика була застосована Мінфіном і наприкінці липня, але тоді вдалося залучити загалом утричі більше коштів, і це було завдяки як інструментам у гривні, так і у валюті. Але з кожним аукціоном інтерес до первинного ринку демонструє зниження та бажання отримати хоч мінімальне підвищення ставок у гривні або можливість дострокового погашення паперів у валюті. Однак, через те що великі погашення ОВДП відбуватимуться вже аж у жовтні, найближчі тижні Мінфін навряд чи робитиме кроки в бік підвищення ставок, тож інвестори будуть зосереджувати увагу на вторинному ринку.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

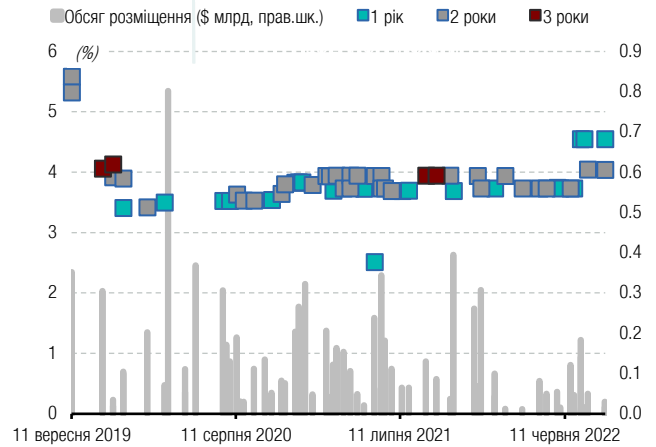
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

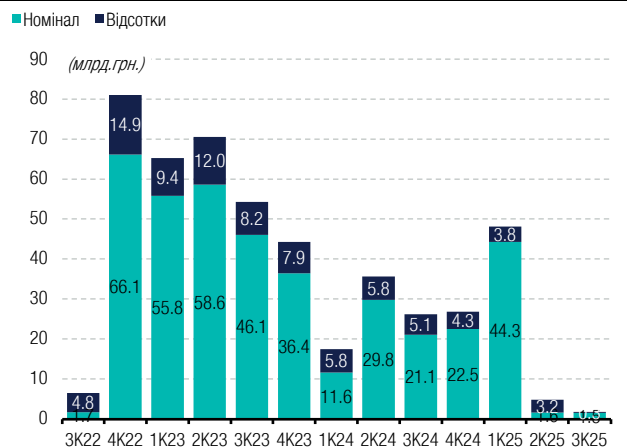
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

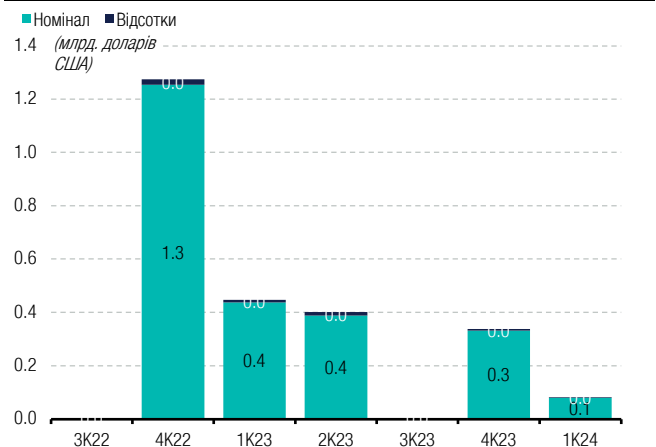
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

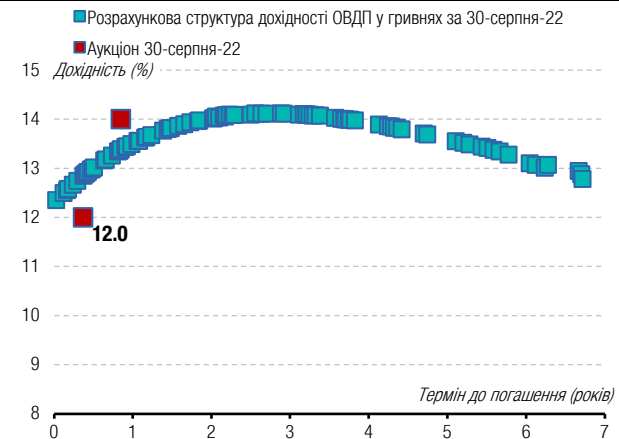
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

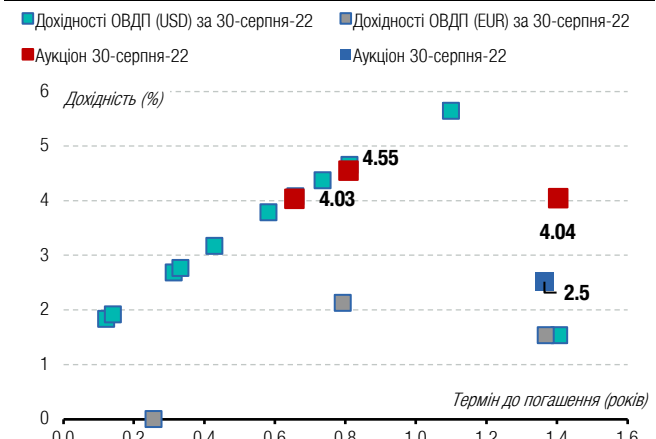
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 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.

