

Аналітика по облігаціях

Заміна інструментів триває

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів розмістило нові півторарічні облігації, якими замінило 13-місячні ОВДП. Але більшу частину коштів знову принесли бюджету валютні ОВДП.

Таблиця 1. Облігації, 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
UA4000226427	0.00	Д	5-Кві-23	19,496	937.45	18.28	19.50	12.00	48.92
UA4000226260	16.00	ПР	27-Вер-23	2,712	1,092.38	2.96	2.71	14.53	6,618.59
UA4000226450	16.00	ПР	13-Бер-24	165,978	1,000.00	165.98	165.98	16.69	165.98
Всього UAH				188,186		187.22	188.19		6,833.48
UA4000226039	2.50	ПР	15-Чер-23	3,769	1,006.23	138.83	137.97	2.51	2,167.45
UA4000226294	2.50	ПР	11-Січ-24	30,000	1,004.31	1,102.94	1,098.21	2.52	6,589.82
Всього EUR				33,769		1,241.77	1,236.18		8,757.27

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облігацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.82/USD, 36.61/EUR; [2] по облігаціях 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 облігація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Минулого тижня Мінфін розпочав заміну гривневих облігацій, що розміщуються на первинному ринку. Замість п'ятимісячних були розміщені семимісячні, 13-місячні були прирівняні до річних, і ось замість 13-місячних облігацій вчора були розміщені півторарічні. Відповідно й ставки встановлені аналогічно, 16% річних, як і було до минулого тижня, за 13-місячним випуском.

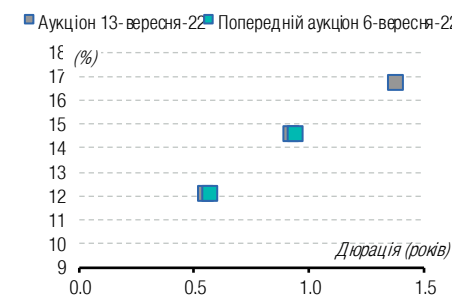
Новий випуск виявився досить популярним, але приніс бюджету всього 166 млн грн зі 187 млн грн, залучених у гривні. Адже коротші папери хоч і отримали досить багато заявок, та обсяг попиту був ще меншим, ніж минулого тижня.

Тож ситуацію виправили валютні папери. Звичайні ОВДП у євро з терміном обігу до червня наступного року отримали всього 3.9 млн євро попиту, ще й задоволено було не весь. А от випуск ОВДП із правом дострокового погашення купив один учасник, але одразу на 30 млн євро.

Міністерство фінансів продовжує тримати ставки за військовими ОВДП низькими, віддаючи перевагу залученням у валюті на внутрішньому ринку і отриманню допомоги міжнародних партнерів. Тож і попит залишається невеликим та не сприяє збільшенню внутрішніх запозичень у національній валюті.

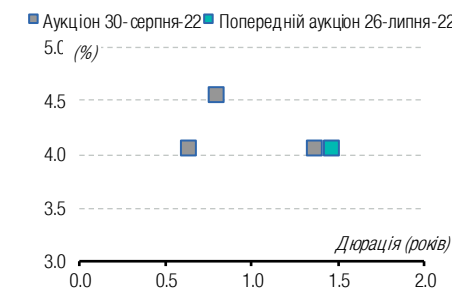
СЕРЕДА, 14 ВЕРЕСНЯ 2022

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



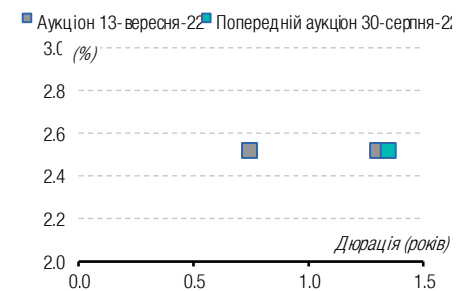
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

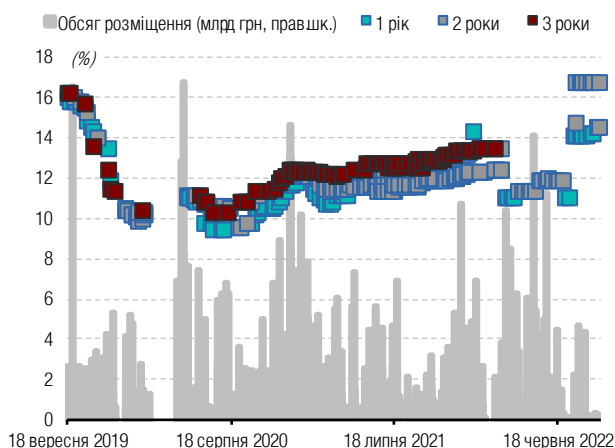


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

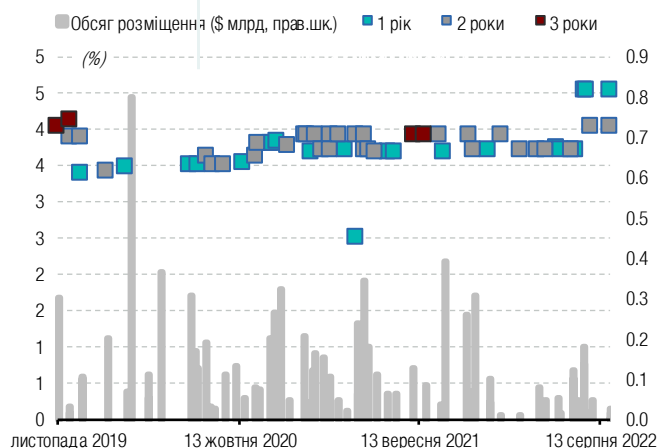
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

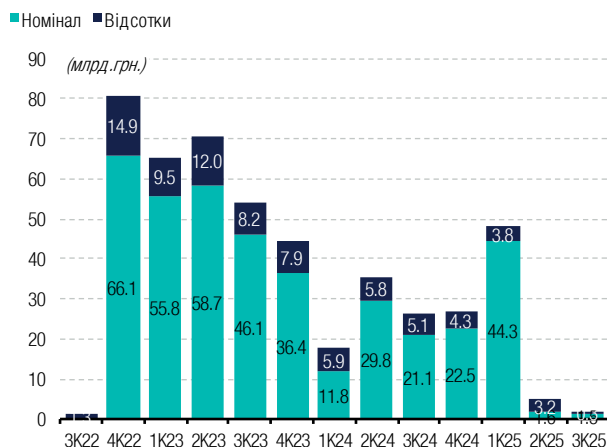
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

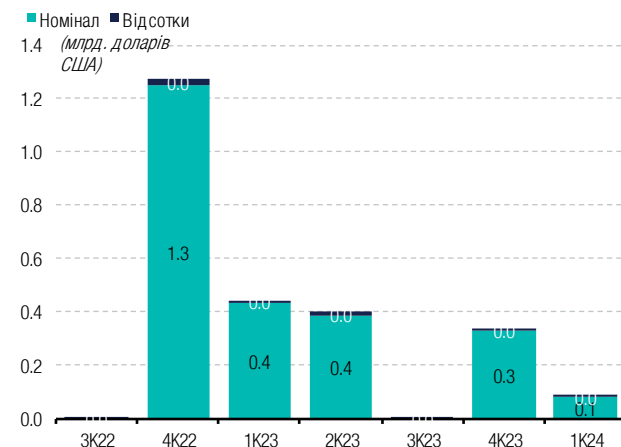
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

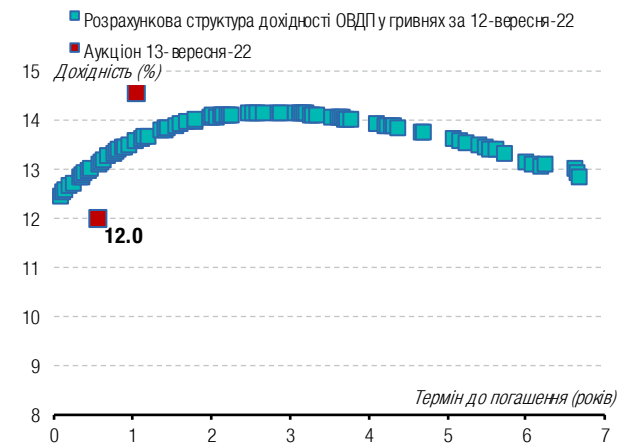
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

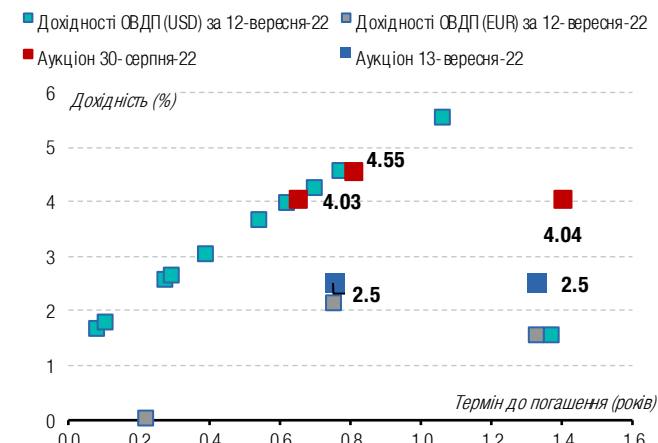
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

