

Аналітика по облигаціях

Інтерес до коротких інструментів

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів продовжує залучати невеликі обсяги коштів і переважно на короткі строки. А довші терміни обігу попри вищі ставки користуються дуже малим попитом.

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
UA4000226427	0.00	Д	5-Кві-23	270,297	939.46	253.93	270.30	12.00	319.22
UA4000226260	16.00	ПР	27-Вер-23	4,337	1,095.23	4.75	4.34	14.53	6,622.92
UA4000226450	16.00	ПР	13-Бер-24	5,904	1,002.96	5.92	5.90	16.69	171.88
Всього UAH				280,538	264.60	280.54			7,114.02
UA4000215909	3.89	ПР	2-Лют-23	12,336	1,004.80	457.78	455.60	4.02	12,656.59
Всього USD				12,336	457.78	455.60			12,656.59

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.93/USD, 36.88/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.

Переважну частину коштів учора було залучено на строк чотири місяці за допомогою валютних ОВДП у доларах США. Їх придбало 10 учасників на суму \$12.4 млн, що відповідає 453 млн грн за курсом НБУ, або 63% залучених учора коштів.

Ще 35% учорашніх залучень було отримано за допомогою піврічних гривневих облигацій. Їх придбали 16 учасників на 254 млн грн і переважно за неконкурентними заявками. Тож майже 99% коштів учора було позичено строком до лютого та квітня наступного року.

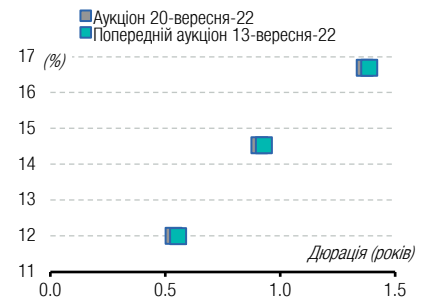
А от довші терміни обігу ОВДП із погашенням через рік та півтора майже не цікавили учасників розміщення. І хоч на них було по сім і шість заявок відповідно, разом вони принесли бюджету всього 10.7 млн грн: 4.8 млн грн на рік і 5.9 млн грн на півтора року.

При цьому всі відсоткові ставки, за якими Мінфін розміщує облигації, залишилися знову незмінними. За гривневими паперами Міністерство й надалі тримає ставки на рівні 12-16%, а за ОВДП у доларах США - на рівні 4%.

Тож Міністерство фінансів не вбачає перспектив залучення коштів на внутрішньому ринку, віддавши прерогативу фінансування дефіциту бюджету

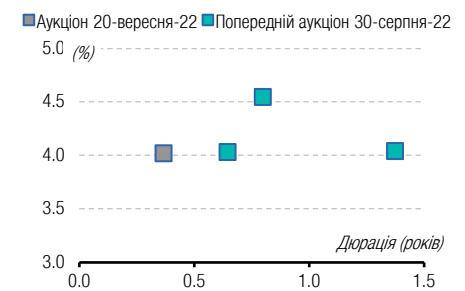
СЕРЕДА, 21 ВЕРЕСНЯ 2022

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



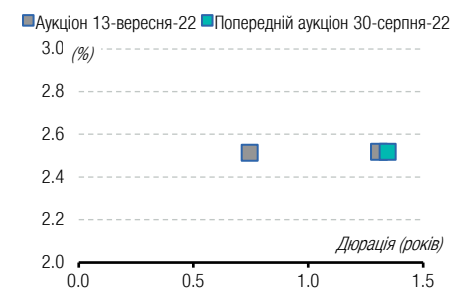
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



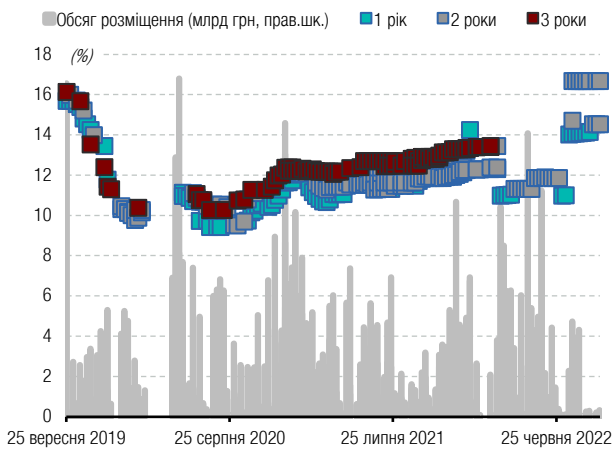
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

позикам від міжнародних партнерів і грантовій допомозі. Саме це може пояснити намагання вже четвертий місяць утримувати ставки за військовими ОВДП майже удвічі нижче за облікову ставку та рівень інфляції в країні.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

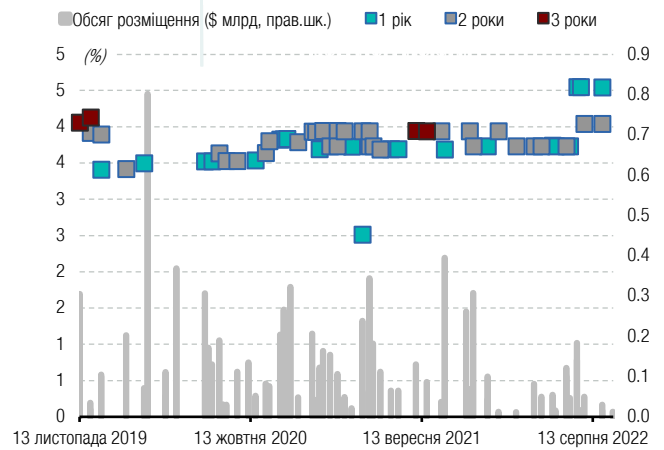
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

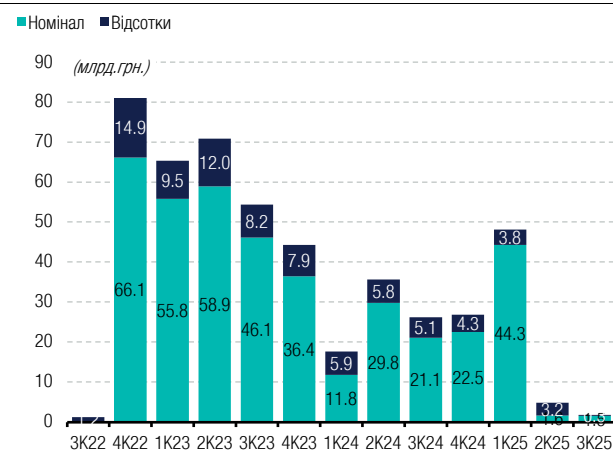
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

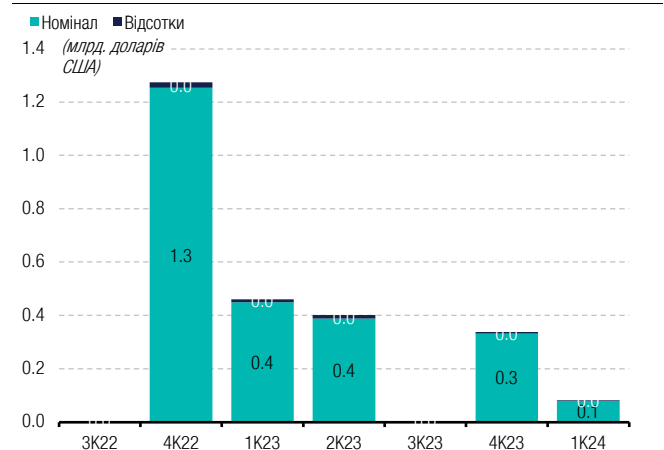
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

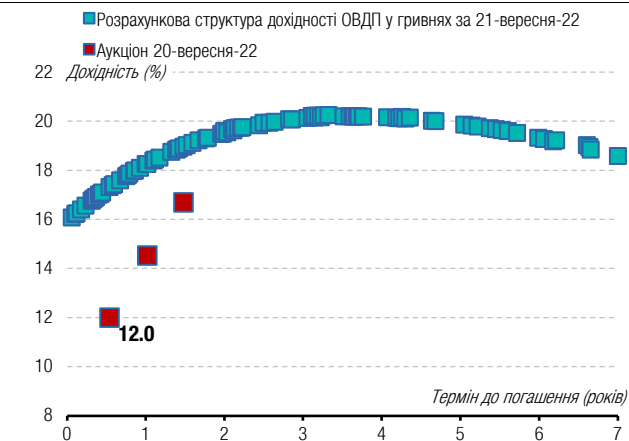
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

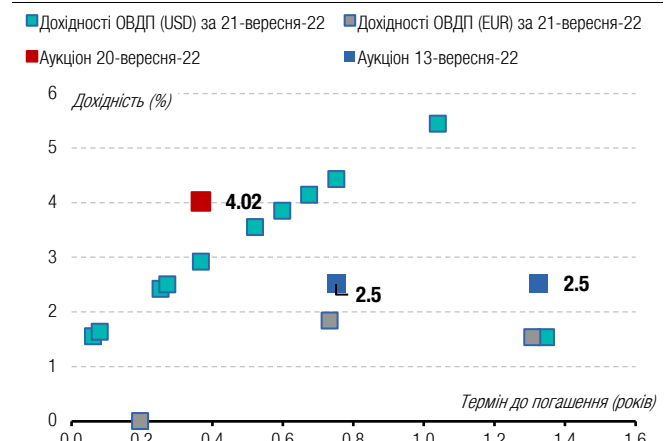
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

