

Аналітика по облигаціях

Внутрішні залучення зросли

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило понад 13 млрд грн, майже 12 млрд грн із них через гривневі інструменти, і майже весь цей обсяг було залучено саме завдяки інструменту, за яким підвищено відсоткові ставки.

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	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000226427	0.00	Д	5-Кві-23	12,592,139	946.11	11,913.55	12,592.14	13.50	13,076.90
UA4000226260	16.00	ПР	27-Вер-23	7,514	1,031.41	7.75	7.51	14.53	6,793.87
UA4000224380	12.94	ПР	14-Лют-24	3,124	965.41	3.02	3.12	19.41	4,127.71
UA4000207880	9.99	ПР	22-Тра-24	1,370	933.15	1.28	1.37	19.41	19,036.16
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	275	906.56	0.25	0.28	19.41	5,266.01
Всього UAH				12,604,422	11,925.84	12,604.42			48,300.65

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

Міністерство фінансів продовжило поетапне підвищення ставок, і цього разу підвищення відбулося за п'ятимісячним інструментом. Ставку було підвищено на 150 б.п. до 13.5%. І саме ці облигації отримали найбільший обсяг попиту та принесли бюджету майже 90% усіх учорашніх позик. Попит на ці ОВДП складав 12.6 млрд грн у 11 заявках, які були повністю задоволені.

А от 11-місячні папери, зі ставкою всього на 50 б.п. вищою, ніж 5-місячні облигації, вже були менш цікаві. Попит був усього 7.5 млн грн, і майже весь – неконкурентний. Тобто учасники цього розміщення сподівалися, що можуть бути задоволені заявки з вищим рівнем ставки, і вони (учасники) можуть отримати кращу дохідність, але ризикувати й подавати конкурентні заявки не хотіли.

Три випуски звичайних (не військових) облигацій отримали дуже незначний попит цього разу. Всього сім заявок і лише на 4.8 млн грн. Усі вони були розміщені за ставкою 18.5% попри чималу розбіжність у термінах обігу.

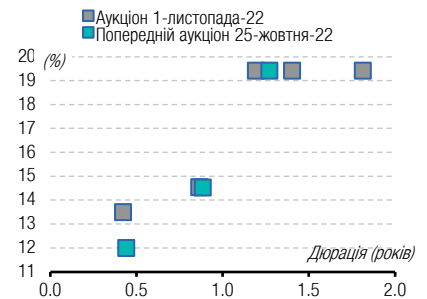
Невеликим був інтерес і до валютних ОВДП, що були придбані за 13 заявками на майже \$39 млн зі збереженням ставки на рівні 4.25%.

Тож загалом залучення значно покращилися і саме завдяки гривневим ОВДП, хоча підвищення ставок наразі відбувається повільними кроками й вибірково. Однак вони ще залишаються недостатніми для рефінансування поточних погашень, яких буде здійснено сьогодні на 18 млрд грн.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

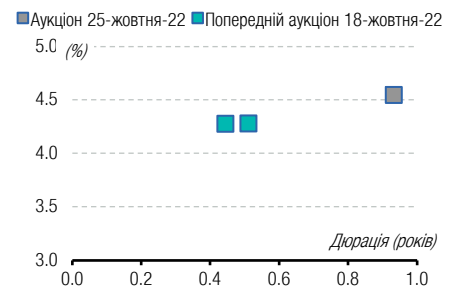
СЕРЕДА, 2 ЛИСТОПАДА 2022

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



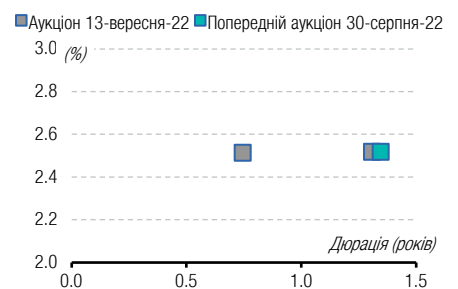
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

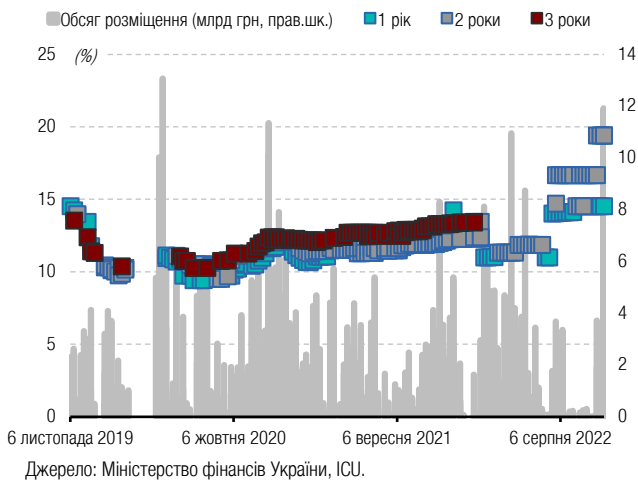


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

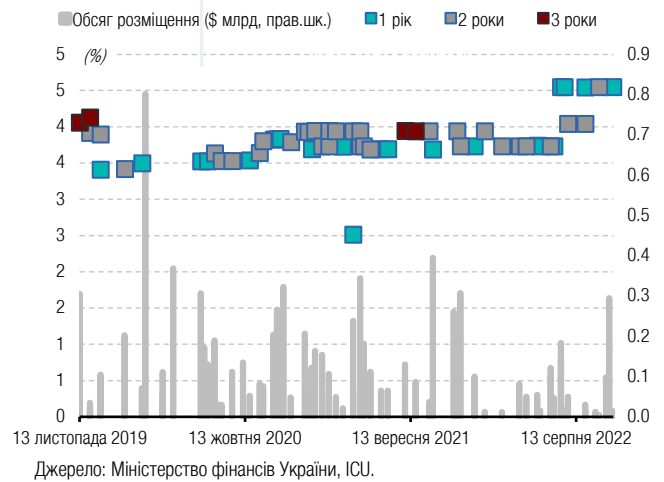
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

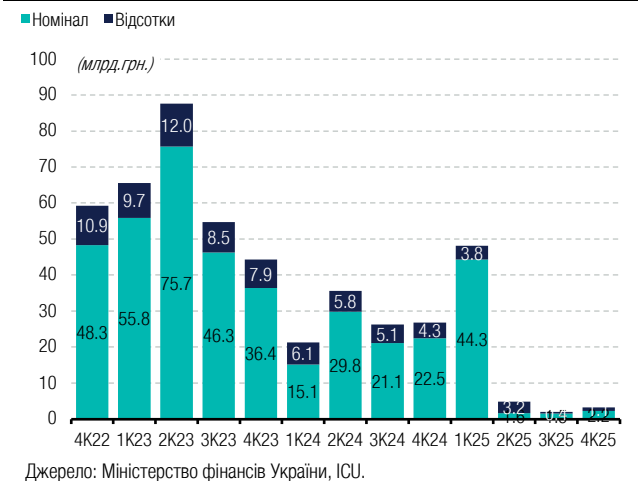


ОВДП у доларах США

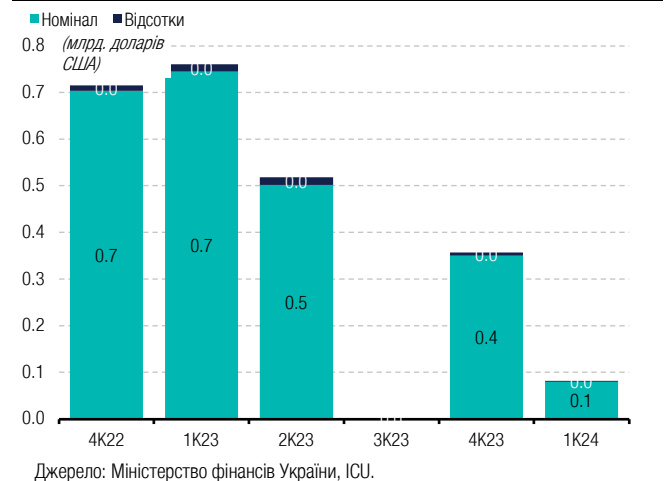


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

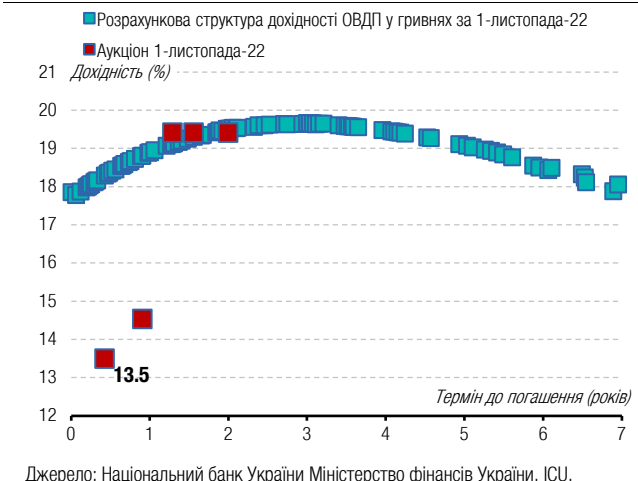


ОВДП у доларах США

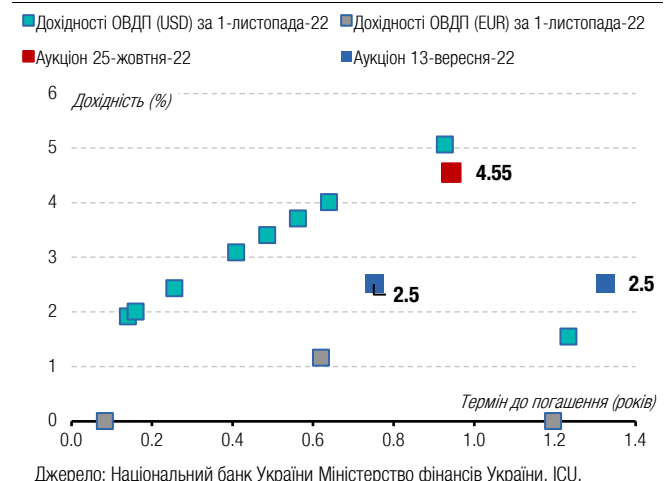


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

