

Аналітика по облигаціях

Мінфін відхиляє агресивний попит

Коментар щодо результатів аукціону

На вчорашньому аукціоні Міністерство фінансів відхилило 80% попиту, відмовившись підвищувати ставки за більшістю облигацій, і залучило лише 1.2 млрд грн.

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	Доходність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000226427	0.00	Д	5-Кві-23	248,536	951.46	236.47	248.54	14.00	14,563.67
UA4000226260	16.00	ПР	27-Вер-23	12,146	1,039.50	12.63	12.15	14.53	7,109.71
UA4000224380	12.94	ПР	14-Лют-24	12,663	975.31	12.35	12.66	19.41	4,150.47
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	1,014,858	904.88	918.32	1,014.86	20.24	6,283.07
Всього UAH				1,288,203		1,179.77	1,288.20		32,106.91

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.8/USD, 36.88/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.

Найбільше учасники аукціону хотіли отримати вищі ставки за військовими ОВДП. За 4-місячними військовими облигаціями найбільша заявка на понад 3 млрд грн потребувала підвищення ставки на 100 б.п. до 15%, але Міністерство фінансів, мабуть, вирішило, що це завеликий крок після підвищення минулого тижня ставки на 50 б.п. За 10-місячними військовими облигаціями найбільша заявка була на майже 2 млрд грн або 99% попиту на цей інструмент, але потребувала підвищення ставки з 14% до 18%. Тож у підсумку ці дві заявки було відхилено, хоча вони могли принести бюджету ще приблизно 5 млрд грн.

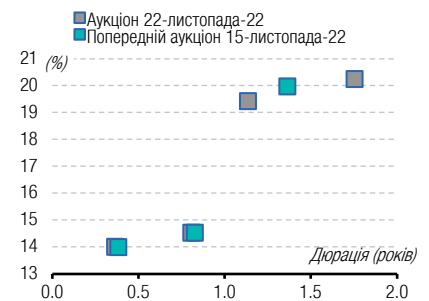
Попит на звичайні (невійськові) облигації був менш агресивним. На 15-місячні папери лише одна невелика заявка потребувала підвищення ставки на 50 б.п., але обсяг у ній був менше 1 млн грн за номіналом. Тому й ставку було збережено на рівні 18.5%.

Єдиний інструмент, за яким попит був одностайним, були дворічні звичайні ОВДП. Весь попит був заявлений за ставкою 19.25%, що на 75 б.п. вище, ніж вони розміщувалися два тижні тому. Попит був трошки більшим за 1 млрд грн за номіналом та приніс бюджету 918 млн грн.

Міністерство фінансів продовжило підвищувати ставки за звичайними облигаціями, але відмовилося задовольнити агресивний попит на військові облигації, попри великий обсяг таких заявок. Можливо, саме потреба різкого підвищення ставок спричинила таке рішення емітента, але ці заявки стали дуже важливим індикативом для подальшого формування попиту на військові ОВДП на первинному ринку.

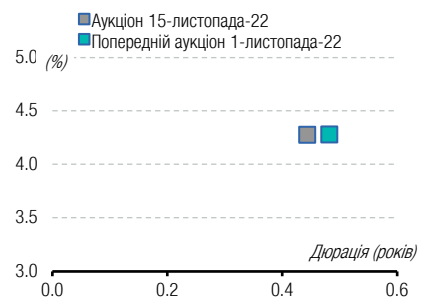
СЕРЕДА, 23 ЛИСТОПАДА 2022

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



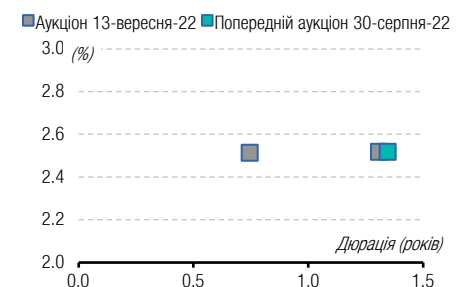
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



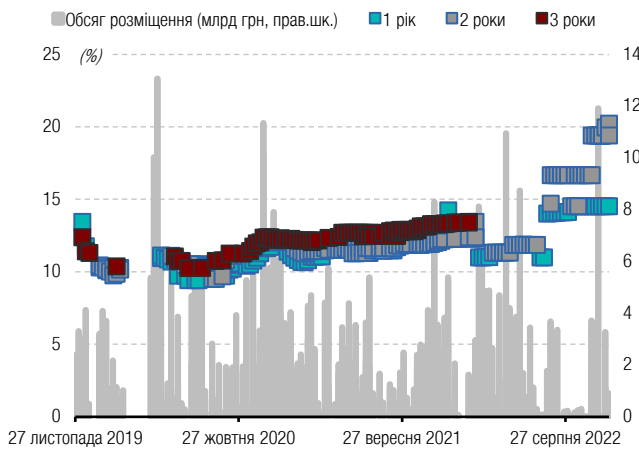
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

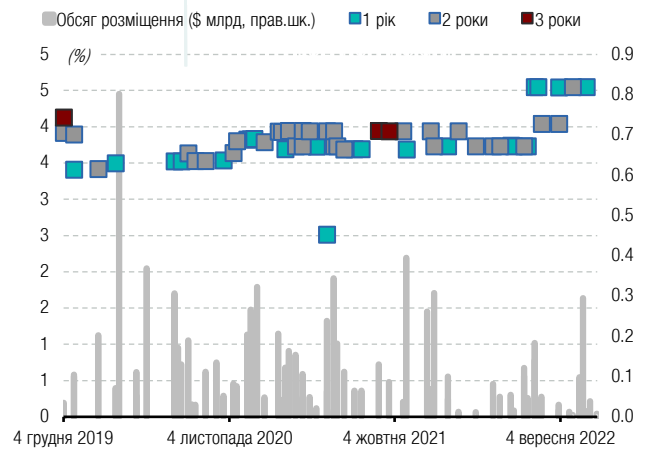
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

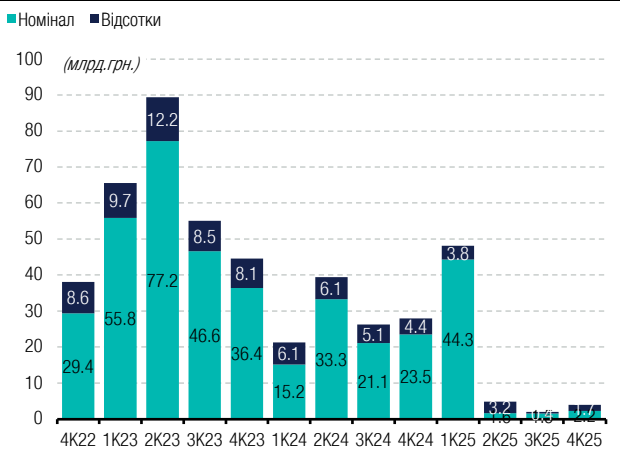
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

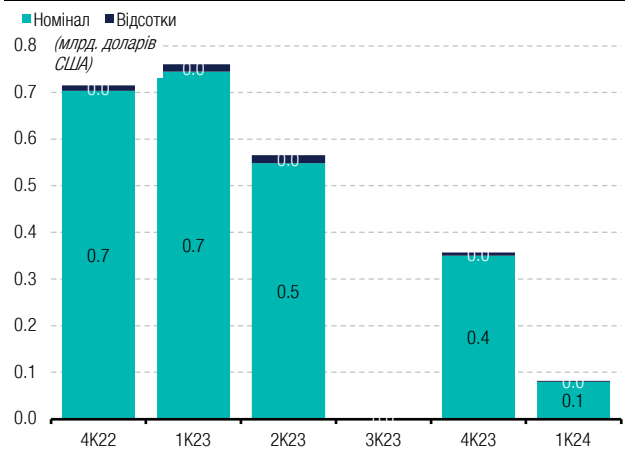
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

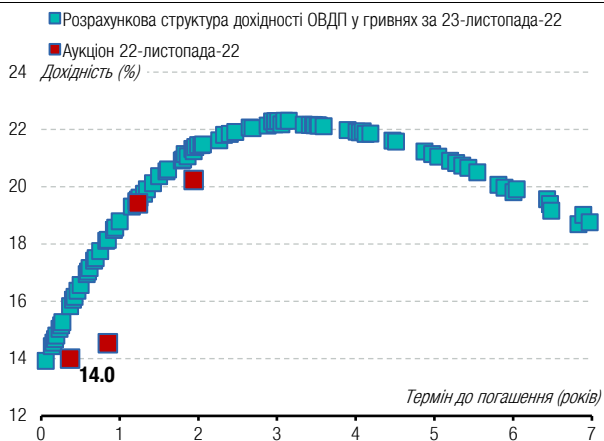
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

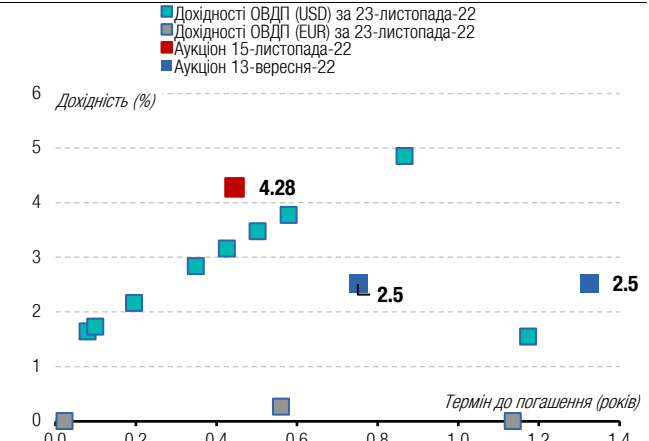
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

