

Аналітика по облигаціях

Мінфін майже рефінансував погашення

Коментар щодо результатів аукціону

Учорашній аукціон приніс бюджету найбільший обсяг коштів від гривневих облигацій за весь поточний рік, що майже повністю покриває виплату основної суми боргу за ОВДП, заплановану на сьогодні.

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
UA4000226658	0.00	Д	10-Тра-23	3,150,032	946.63	2,981.91	3,150.03	14.00	7,155.03
UA4000206460	11.67	ПР	22-Лис-23	4,265,789	969.97	4,137.69	4,265.79	16.69	15,278.78
UA4000226450	16.00	ПР	13-Бер-24	160,489	1,012.30	162.46	160.49	19.41	1,975.69
UA4000219208	12.30	ПР	3-Лип-24	406	967.27	0.39	0.41	19.96	4,956.66
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	7,426,097	910.99	6,765.10	7,426.10	20.51	14,733.98
Всього UAH				15,002,813	14,047.56	15,002.81	15,002.81		44,100.14

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, 38.81/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 коштів було залучено за допомогою 2-річних ОВДП, які ще минулого тижня отримали нову ставку 19.5%, і вчора ніхто з учасників не спробував отримати вищу. Ці облигації дозволили залучити майже 6.8 млрд грн.

Ще 4.1 млрд грн Мінфін залучив з допомогою річних облигацій, за якими зберіг ставку на рівні 16%. Попит був переважно однотайний, а порівняно з минулим тижнем різко зріс – з 0.2 млн грн до 4.4 млрд грн. Одна відхилена заявка складала всього 100 млн грн і потребувала підвищення ставки до 25%.

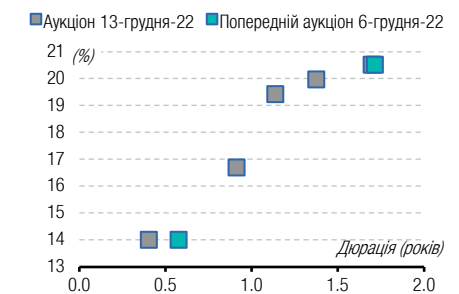
Схоже, що заміна семимісячних паперів на п'ятимісячні теж спрацювала, адже порівняно з 168 млн грн попиту минулого вівторка, учора попит склав майже 3.3 млрд грн. Тут теж одна заявка потребувала підвищення ставки до 24.5% заради менше ніж 100 млн грн коштів, тож була відхилена.

А от облигації з термінами обігу між річними та дворічними отримали незначний попит: 169 млн грн на 15-місячні та 0.4 млн грн на 19-місячні ОВДП. За 15-місячним випуском облигацій навіть знижено ставки на 50 б.п. до 18.5%, рівня кінця жовтня, після того як два тижні тому Мінфін погодився підвищити ставку до 19%. Більшість попиту на цей випуск була неконкурентною, тож усі учасники саме цього розміщення отримали меншу доходність, ніж у листопаді.

Що ж стосується 19-місячних паперів, то, відхиливши минулого тижня попит

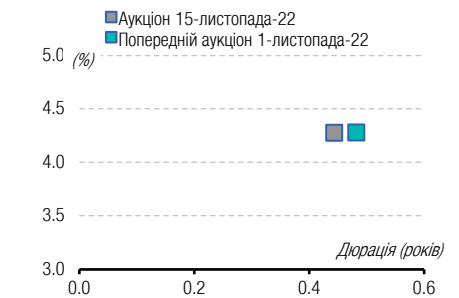
СЕРЕДА, 14 ГРУДНЯ 2022

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



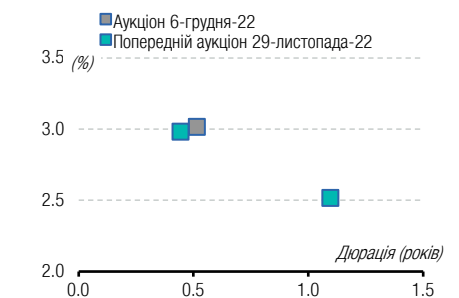
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

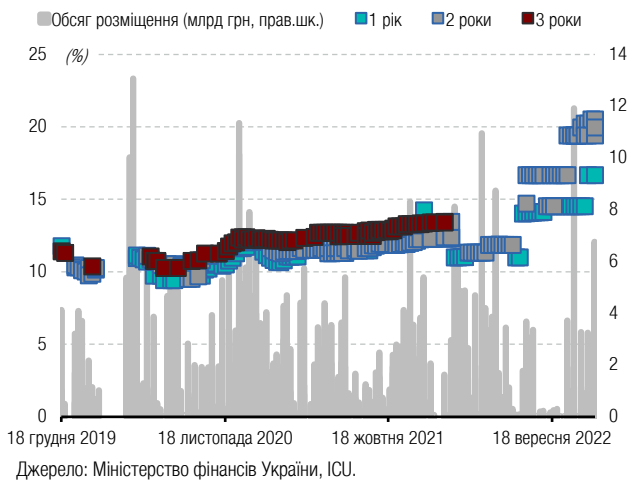
на 3 млрд грн зі ставкою 19.25%, учора Мінфін отримав одну конкурентну заявку зі ставкою 19% і одну неконкурентну заявку, але загалом усього на 0.4 млн грн. Можливо, весь минулотижневий попит і перемістився у дворічні папери.

Учора було залучено загалом понад 14 млрд грн, які дозволяють Мінфіну покрити майже все сьогоднішнє погашення в сумі 14.4 млрд грн. Це дуже важливо для Мінфіну в поточній ситуації з рефінансуванням внутрішніх виплат. Адже станом на кінець листопада не рефінансованими через первинний ринок були 108 млрд грн погашень, і наразі цей обсяг принаймні не зріс, а навіть зменшився на 0.6 млрд грн. Хоча з огляду на попередні рішення Мінфіну, обсяг запозичень міг бути значно меншим.

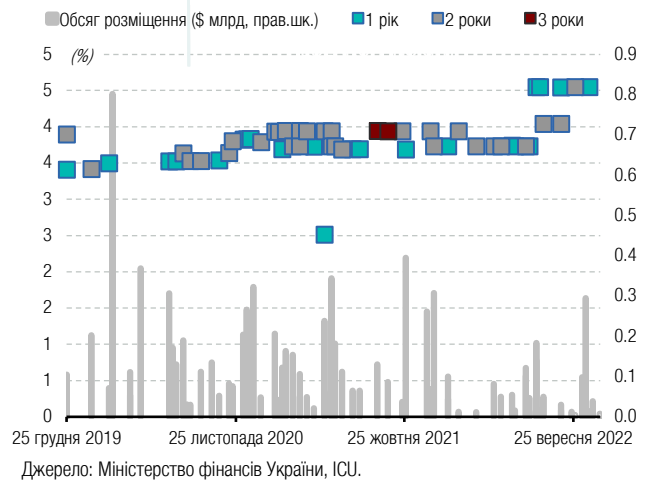
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

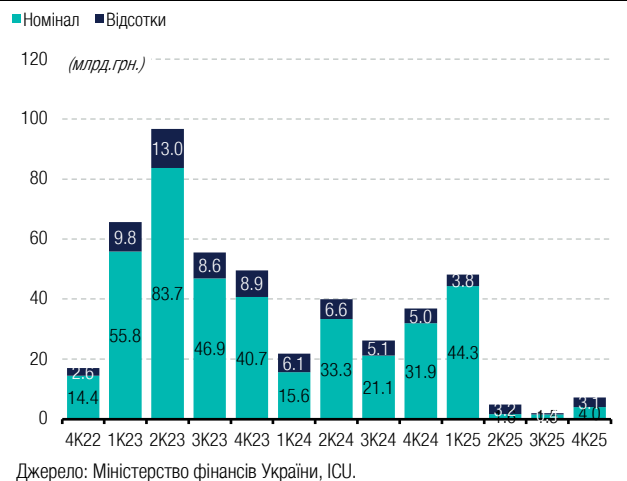


ОВДП у доларах США

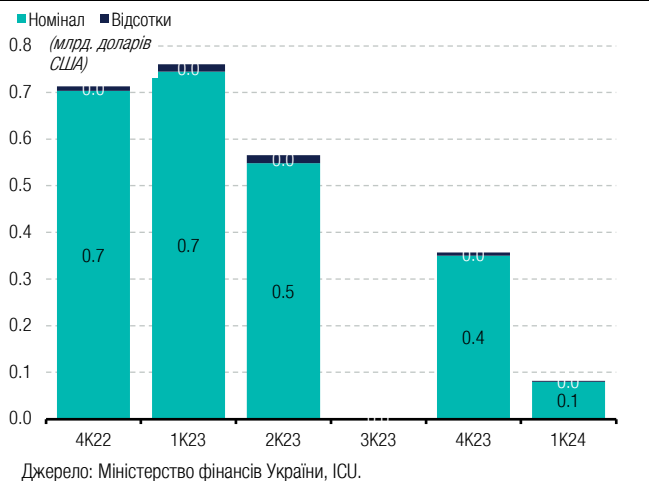


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

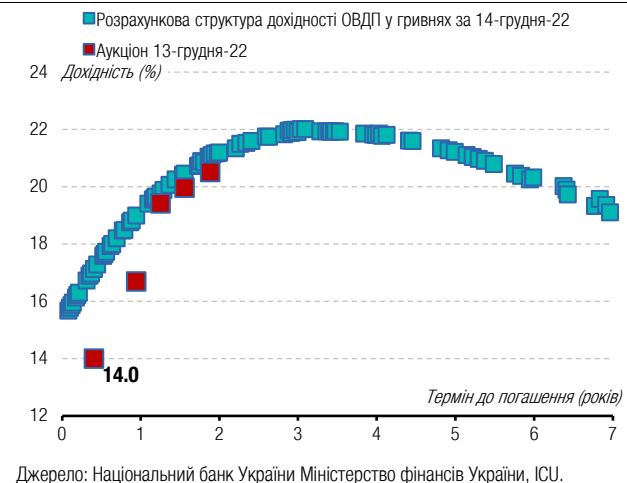


ОВДП у доларах США

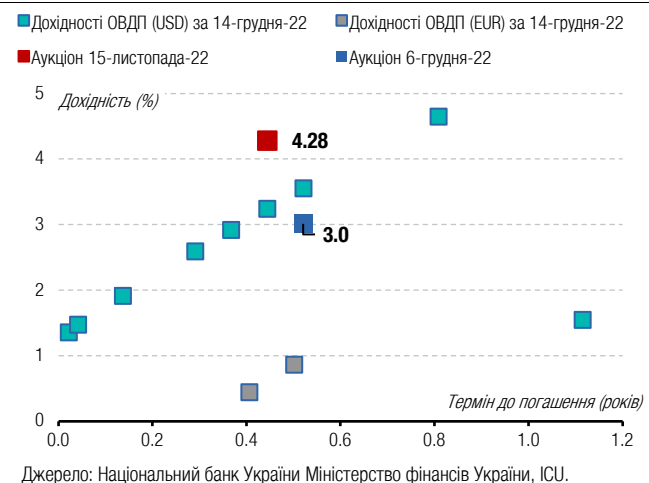


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

