

Аналітика по облигаціях

Реінвестування гривневих погашень

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів рефінансувало більшу частину поточних погашень переважно завдяки «резервним» облигаціям. Попит на аукціоні зосередився у військових та «резервних» ОВДП.

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
UA4000226450	16.00	ПР	13-Бер-24	1,807,470	994.87	1,798.20	1,807.47	19.41	5,803.01
UA4000226286	14.00	ПР	26-Чер-24	2,226,267	991.11	2,206.48	2,226.27	19.96	6,004.73
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	492,570	971.60	478.58	492.57	20.51	16,385.87
UA4000227185	19.60	ПР	2-Кві-25	6,331,791	1,007.22	6,377.51	6,331.79	20.62	16,664.09
Всього UAH				10,858,098		10,860.76	10,858.10		44,857.70

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.89/USD, 39.48/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 було розміщено «резервних» облигацій, які придбали 15 учасників на понад 6.3 млрд грн за номіналом. Найімовірніше, їх купували саме банки, для яких зберігається можливість і потреба покриття частини обов'язкових резервів облигаціями.

Але збільшився інтерес і до військових облигацій. Кількість заявок була меншою, ніж минулого тижня, але це могла бути підготовка банків та торговців цінними паперами до сьогодиншнього погашення, щоб забезпечити клієнтів достатнім обсягом облигацій для реінвестування погашень.

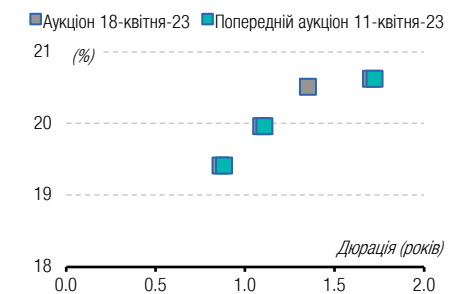
З двох випусків військових ОВДП, розміщених учора, 15-місячна «Ялта» принесла бюджету більше коштів: 2.2 млрд грн проти 1.8 млрд грн, що залучено за допомогою ОВДП з погашенням у березні наступного року, названими «Севастополь». Співвідношення могло бути іншим, але емітент не погодився підвищити ставку за 11-місячними паперами на 50 б.п. до 19% річних і відхилив 0.5 млрд грн попиту. Тож доходності не змінилися і цього разу.

Також Мінфін розміщував і звичайні ОВДП з погашенням у жовтні 2024 року та ставкою 19.5%, але попит на них був незначним, всього 0.5 млрд грн.

Загалом до бюджету було залучено майже 10.9 млрд грн, що дозволило рефінансувати 86% сьогодиншніх погашень. Завдяки такій активності рівень рефінансування погашень покращився, і наступні аукціони у квітні дозволять покращити цей показник навіть у разі нижчої активності інвесторів.

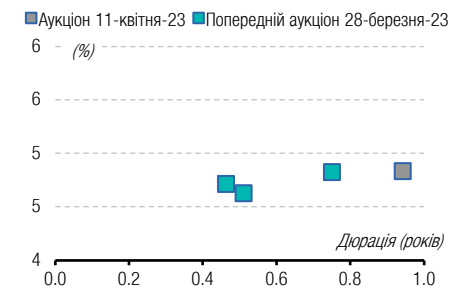
СЕРЕДА, 19 КВІТНЯ 2023

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



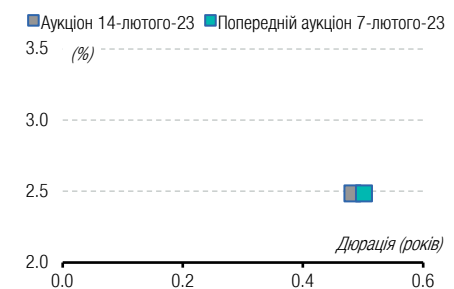
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

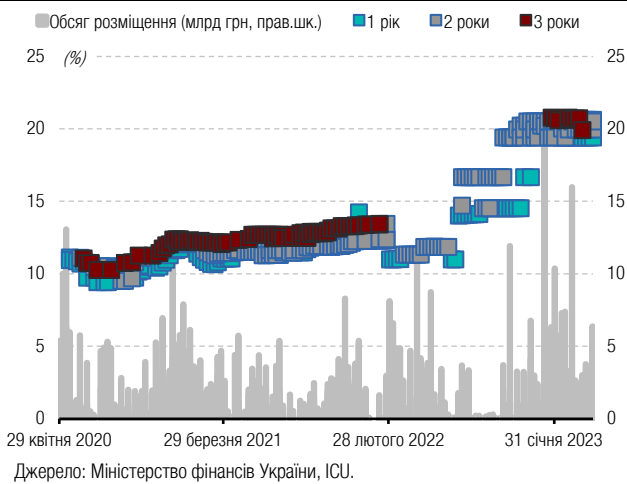


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

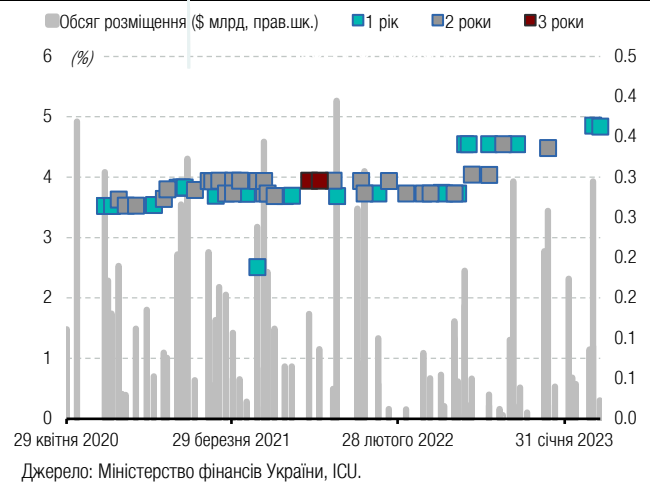
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

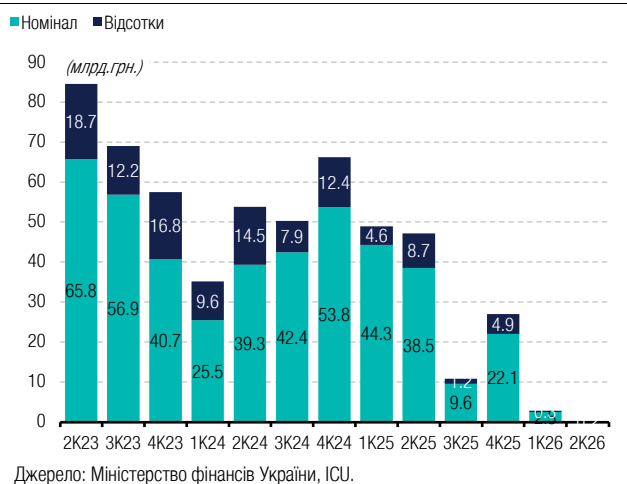


ОВДП у доларах США

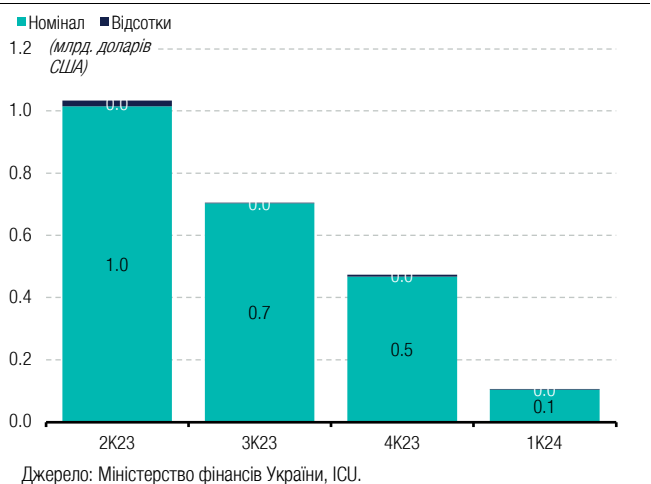


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

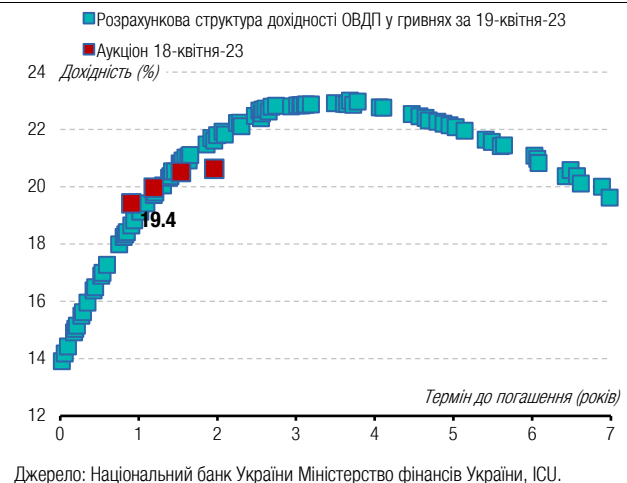


ОВДП у доларах США

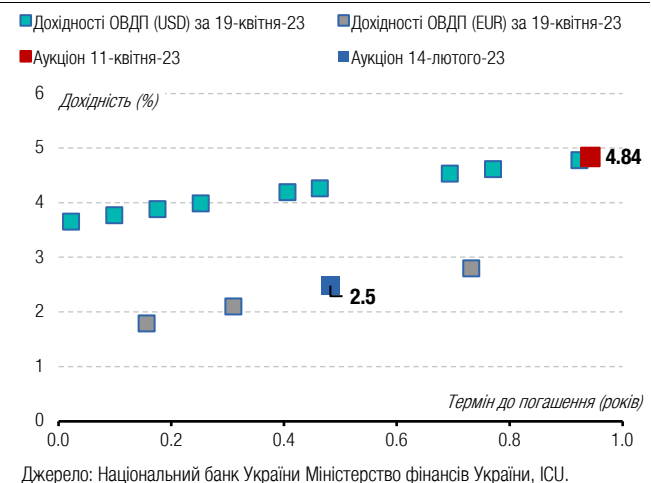


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

