

Аналітика по облигаціях

Рефінансування погашень триває

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів зберегло рівень рефінансування погашень боргу вище 100% за всіма валютами завдяки чималим залученням у валюті.

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	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000226450	16.00	ПР	13-Бер-24	1,880,303	998.26	1,877.03	1,880.30	19.41	7,683.32
UA4000226286	14.00	ПР	26-Чер-24	2,720,066	994.58	2,705.32	2,720.07	19.96	8,724.79
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	1,524,183	975.08	1,486.20	1,524.18	20.51	17,910.05
UA4000227185	19.60	ПР	2-Кві-25	2,167,119	1,010.85	2,190.63	2,167.12	20.62	18,831.21
Всього UAH				8,291,671		8,259.19	8,291.67		53,149.37
UA4000227474	0.00	Д	26-Жов-23	169,486	976.86	6,113.75	6,258.58	4.72	6,258.58
UA4000227003	0.00	Д	28-Гру-23	55,741	968.79	1,994.10	2,058.34	4.78	6,167.22
Всього USD				225,227		8,107.85	8,316.91		12,425.79

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, 39.48/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.

Майже половину коштів учора бюджету принесли валютні ОВДП у доларах США. Міністерство розміщувало два випуски валютних облигацій із погашенням у жовтні та грудні цього року. Піврічні папери були нові й розміщені зі ставками 4.75%. Усі заявки були подані на одному рівні, аналогічному до випуску, розміщеного наприкінці березня, тому середньозважена ставка стала вищою, ніж у березні, на 16 б.п. і аналогічна максимальній.

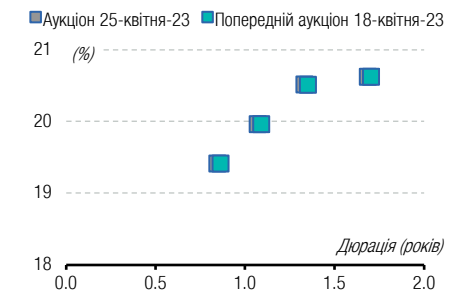
Водночас емітент вирішив, що за 8-місячними валютними ОВДП ставка має бути нижчою, ніж місяць тому, коли ці облигації мали дев'ять місяців до погашення, тож задовольнив лише попит зі ставками не вище 4.8%, а єдину заявку зі ставкою 4.85% на \$5.7 млн відхилив.

Гривневі ОВДП цього разу знову користувалися великим попитом, хоча порівняно з минулим тижнем він дещо знизився. Загалом попит склав 8.8 млрд грн, що на 2.5 млрд грн менше, ніж минулого вівторка. Але цього разу попит розподілювався більш рівномірно і майже без спроб змінити відсоткові ставки за ними.

Збільшився попит на військові ОВДП з погашенням у березні та червні наступного року на 0.6 млрд грн до 5.1 млрд грн і міг бути переважно від

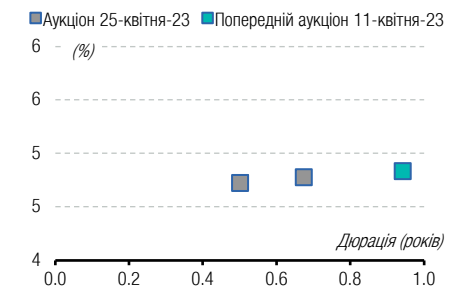
СЕРЕДА, 26 КВІТНЯ 2023

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



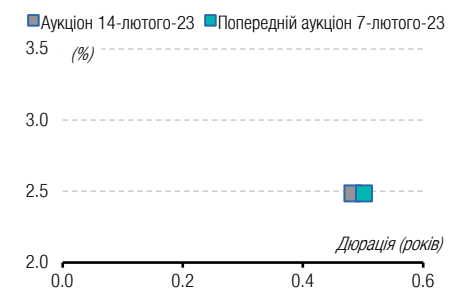
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

резидентів та брокерів для своїх клієнтів, адже був у 55 заявках і зі спробою отримати підвищення ставки за 11-місячним випуском на 50 б.п. до 19%.

Але за звичайними облігаціями попит зріс утричі до 1.5 млрд грн і був усього в п'яти заявках, тож з огляду, що за ними виплата купону вже наступного тижня, це міг бути попит і від нерезидентів.

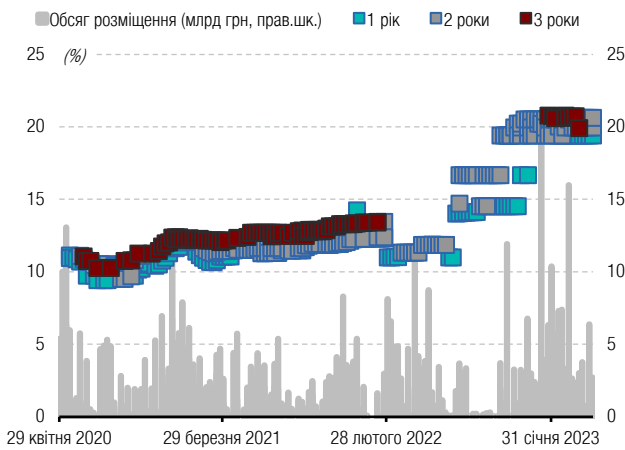
Зменшився попит лише на «резервні» облігації, яких Мінфін розмістив лише на 2.2 млрд грн, або приблизно 2/3 від запропонованого обсягу.

Таким чином, напередодні погашення валютних ОВДП на \$270 млн у четвер, Міністерство фінансів залучило вчора \$225 млн, що загалом дозволило зберегти рівень рефінансування погашення в цій валюті вище 100% з початку року. Також більше 100% зберігається і рівень рефінансування гривневих погашень, який у квітні знизився до 145%.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

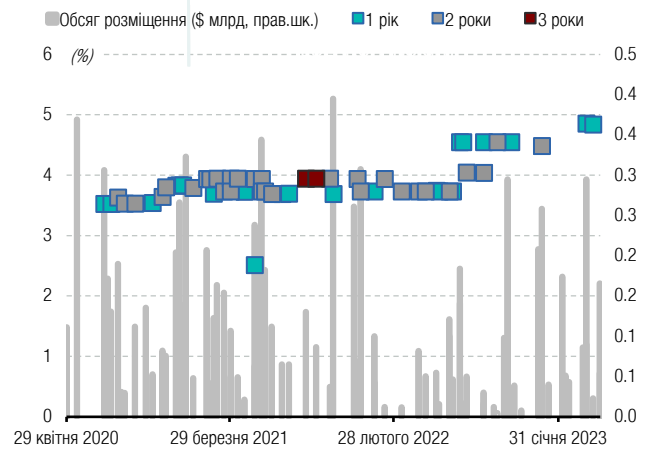
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

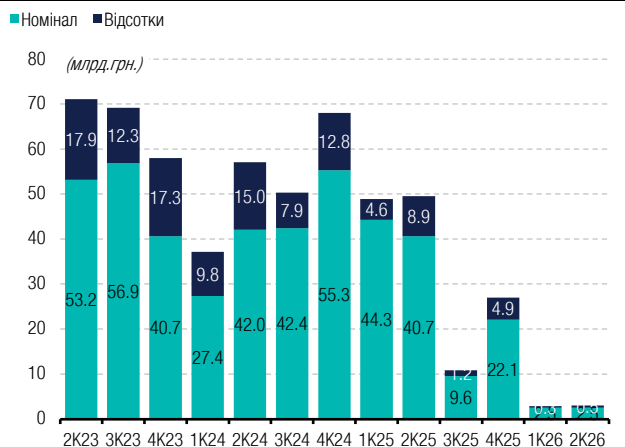
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

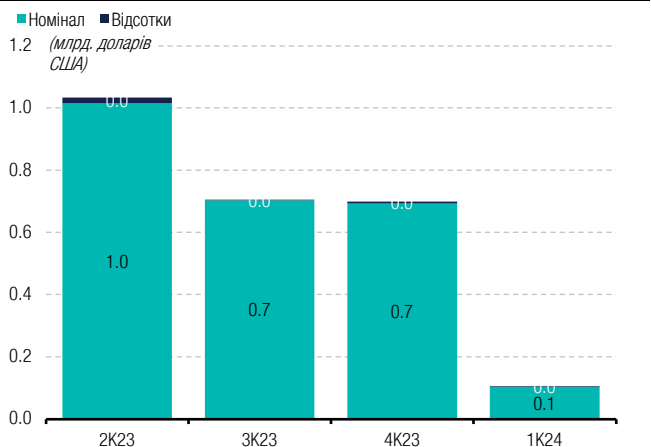
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

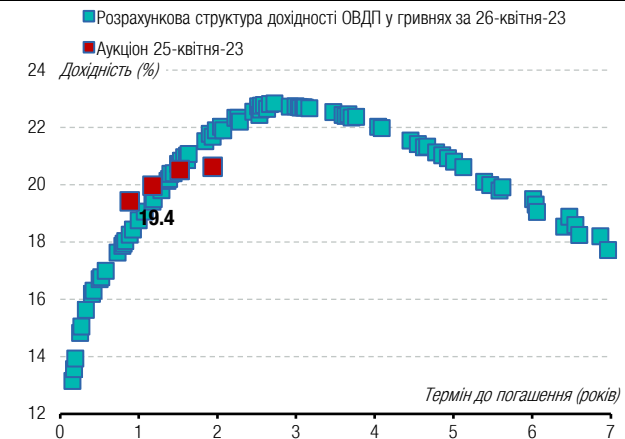
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

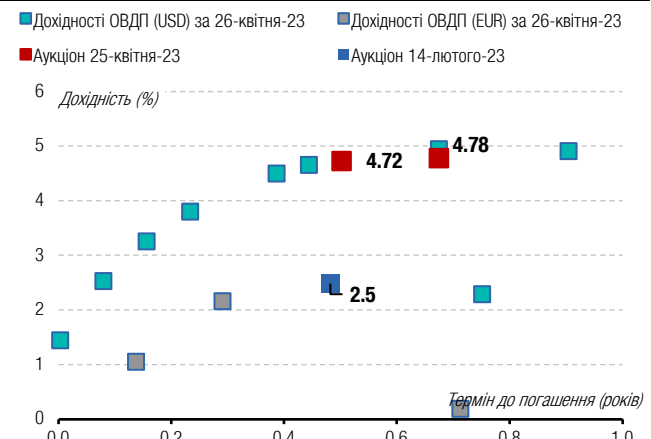
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

