

Аналітика по облигаціях

Мінфін поповнює валютні рахунки

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора 28.5 млрд грн переважно у валюті, фактично вже забезпечивши збереження рівня рефінансування погашень з початку року вище 100%.

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
UA4000226450	16.00	ПР	13-Бер-24	1,955,152	1,005.08	1,965.08	1,955.15	19.41	9,749.47
UA4000227193	19.70	ПР	6-Сер-25	7,609,330	1,048.23	7,976.30	7,609.33	20.72	19,948.34
Всього UAH				9,564,482		9,941.38	9,564.48		29,697.82
UA4000227474	0.00	Д	26-Жов-23	183,137	978.60	6,618.91	6,763.65	4.72	13,023.14
Всього USD				183,137		6,618.91	6,763.65		13,023.14
UA4000227540	0.00	Д	22-Лют-24	303,973	975.83	12,008.93	12,306.37	3.14	12,306.37
Всього EUR				303,973		12,008.93	12,306.37		12,306.37

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, 40.49/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.

Пропозиція гривневих ОВДП на вчорашньому аукціоні складалася з двох випусків облигацій: військових ОВДП з погашенням у березні наступного року та «резервних» облигацій із погашенням у серпні 2025 року. Військові ОВДП були розміщені за єдиною ставкою 18.5%, незмінною вже другий місяць. Водночас за «резервними» паперами учасники розміщення мінімально позмагалися ставками. Один учасник забажав ставку 21% і його заявку було відхилено. Більшість учасників подала велику частину попиту за ставкою 19.69% на випадок, якщо попит перевищить запропонований обсяг. Загалом у гривні було залучено майже 10 млрд грн.

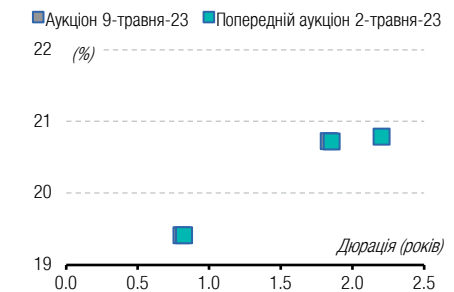
Облигації в доларах США розміщувалися в травні вдруге і цього разу з удвічі коротшим терміном обігу, ніж минулого тижня. Це могло сприяти збільшенню попиту приблизно наполовину, до \$183 млн у 39 заявках за звичною ставкою 4.75%, тож усі ці заявки було задоволено й залучено \$179 млн. Разом із залишком коштів, залучених у перші чотири місяці, це вже майже повністю забезпечує рефінансування погашень у доларах США за підсумками п'яти місяців.

Ще краще відбулося розміщення облигацій, номінованих у євро. Попит складав 337 млн євро, але не весь попит був однотайним. Приблизно 10% обсягу було

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

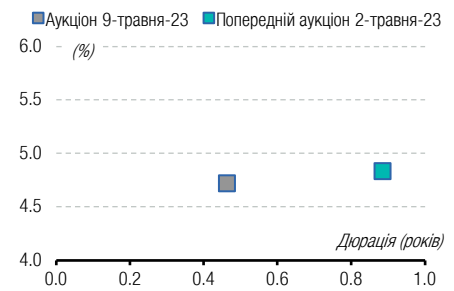
СЕРЕДА, 10 ТРАВНЯ 2023

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



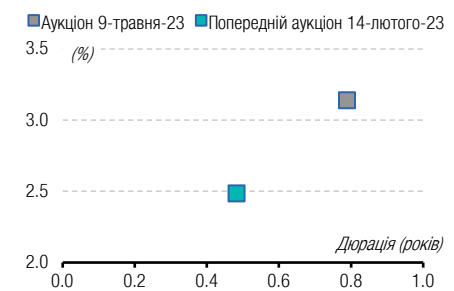
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

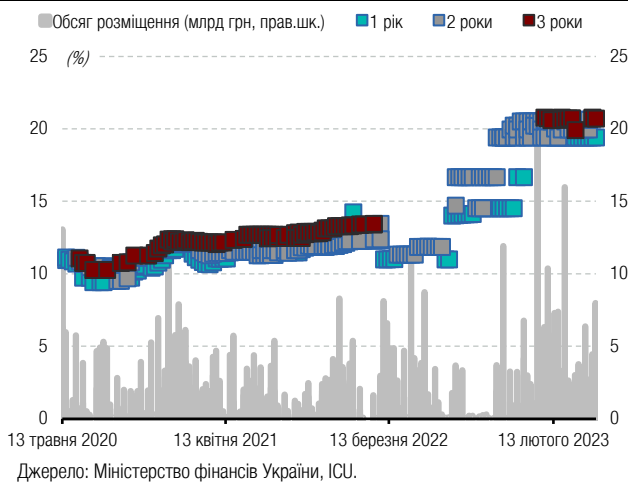
заявлено кількома учасниками за ставкою вищою, ніж решта попиту – 3.25% проти 3.15%. Тож мінфін задовольнив 11 з 15 заявок за ставкою 3.15%. Щоправда, це на 65 б.п. вище, ніж зберігалися ставки за облігаціями в євро більше року (не враховуючи два розміщення наприкінці 2022 року). Однак завдяки такому підвищенню до бюджету вдалося залучити майже 297 млн євро, що разом із коштами, залученими в січні та лютому, перевищить завтрашнє погашення в цій валюті.

Таким чином Мінфін повністю рефінансував сьогоднішнє погашення в гривні та за два тижні травня накопичив майже весь необхідний обсяг валюти для травневих погашень. Майже повністю рефінансовано завтрашнє погашення в євро, а також накопичено вже переважний обсяг доларів США для погашення, що відбудеться через два тижні. Відповідно, з урахуванням того, що до кінця місяці відбудеться ще два аукціони, на яких заплановано розміщення як гривневих, так і валютних ОВДП, за підсумками місяця і п'яти місяців року рівень рефінансування має скласти не менше 100%.

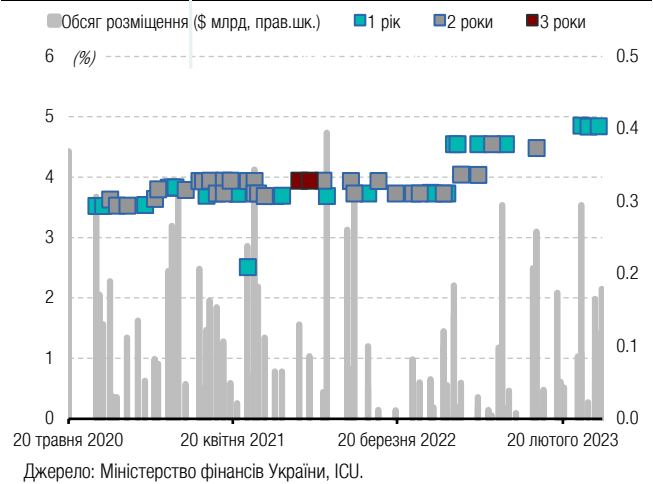
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

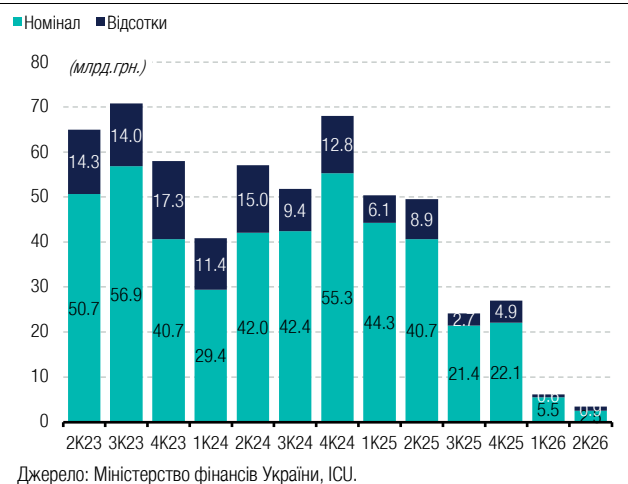


ОВДП у доларах США

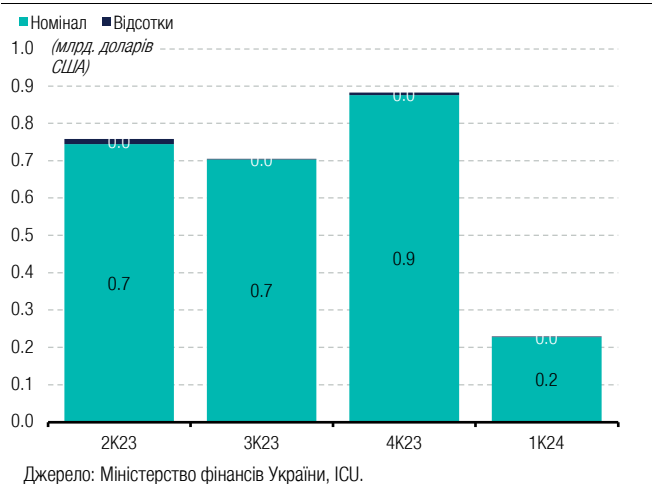


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

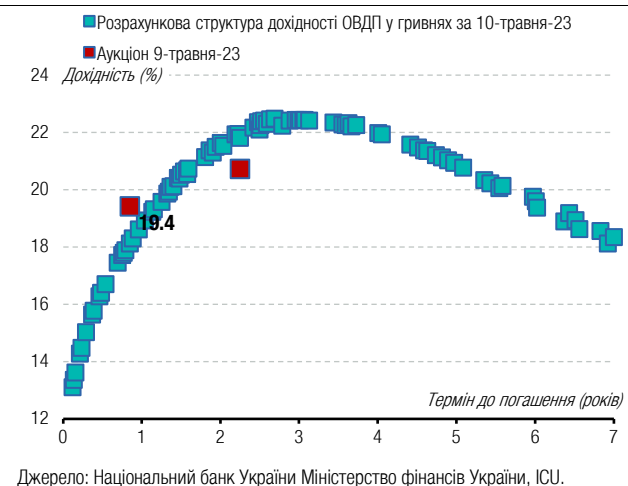


ОВДП у доларах США

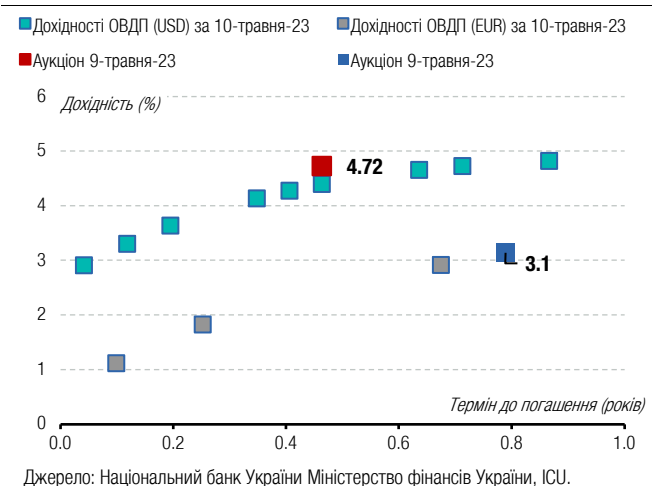


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 Вавришук

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.

