

Аналітика по облигаціях

Попит зріс, але почав дорожчати

Коментар щодо результатів аукціону

Після кількох малоактивних аукціонів та минулотижневої паузи, учора попит на внутрішні облигації зріс. Це дозволило залучити до бюджету майже 6.5 млрд грн. Хоча не без підвищення ставок та відхилення заявок.

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
UA4000219778	11.15	ПР	26-Сер-22	94,590	1,001.50	94.73	94.59	-0.15	3,088.13
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	1,227,904	1,027.27	1,261.39	1,227.90	11.65	11,678.97
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	264,010	1,014.20	267.76	264.01	12.49	4,677.52
UA4000219208	12.30	ПР	3-Лип-24	1,084,221	1,016.23	1,101.82	1,084.22	12.82	2,135.57
UA4000207518	9.79	ПР	26-Тра-27	278,407	906.00	252.24	278.41	13.19	7,375.34
Всього UAH				2,949,132		2,977.93	2,949.13		28,955.53
UA4000220412	3.90	ПР	5-Жов-23	128,363	1,015.72	3,509.84	3,455.52	3.94	3,455.52
Всього USD				128,363		3,509.84	3,455.52		3,455.52

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.92/USD, 32.13/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.

Якщо два тижні тому попит був менше мільярда гривень на три випуски, то учора він уже зріс більш ніж удвічі за гривневими облигаціями. І ще майже \$130млн заявок за номінальною вартістю було отримано на дворічні облигації у доларах США.

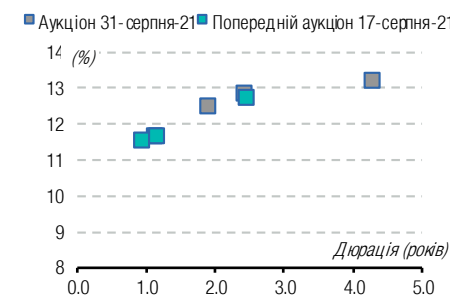
Найбільше інвесторів зацікавили 15-місячні та трирічні папери, де попит перевищував мільярд гривень. Саме ці випуски і принесли бюджету лівову частку залучень. А от найменш привабливими виявилися річні ОВДП, попит на них виявився меншим за 100 млн грн.

Але якщо у попередні тижні попит переважно був однотайним і Міністерство відхиляло заявки з вищим рівнем ставок ніж попередній аукціон, то учора емітент наважився на підвищення ставок за трирічними інструментами, щоби задовольнити всі отримані заявки.

Дуже схоже на те, що більшість із майже 1.1 млрд грн попиту було подано за максимальною ставкою – 12.45%, що на 15 б.п. вище, ніж на попередньому аукціоні. А середньозважена ставка склала 12.4%, що на 10 б.п. вище минулого разу та мінімальної ставки, заявленої учасниками на цей випуск ОВДП учора.

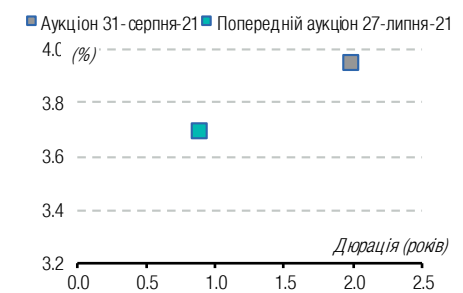
СЕРЕДА, 1 ВЕРЕСНЯ 2021

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



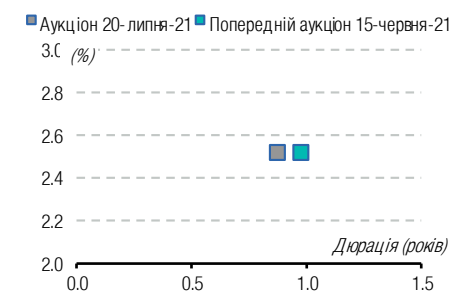
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

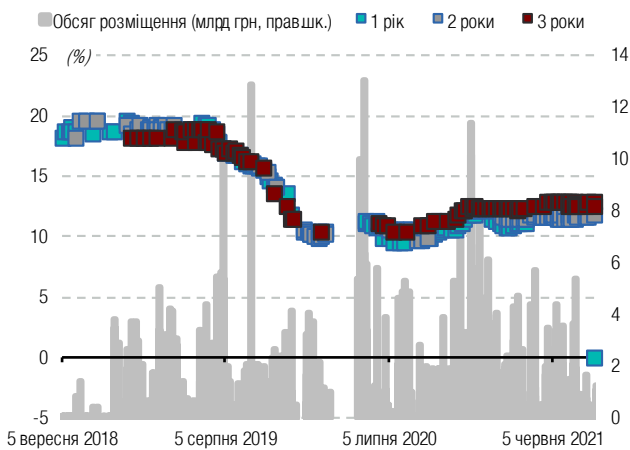
А от за дворічними облігаціями підвищувати ставку Мінфін відмовився, ймовірно через малий обсяг як попиту загалом, так і відносно невелику суму потенційних додаткових запозичень (100 млн грн).

Тож у перший день осені бюджет отримає майже 3 млрд грн та \$130 млн, що більше ніж за всі розміщення ОВДП у серпні. Проте головне те, що Міністерство фінансів продемонструвало: в разі великих обсягів попиту за вищими ставками, емітент може і погодитися на зростання вартості запозичень. Але ще більшої активізації первинного ринку очікувати напевно не варто, адже учора міг мати місце відкладений попит через перерву в аукціонах.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

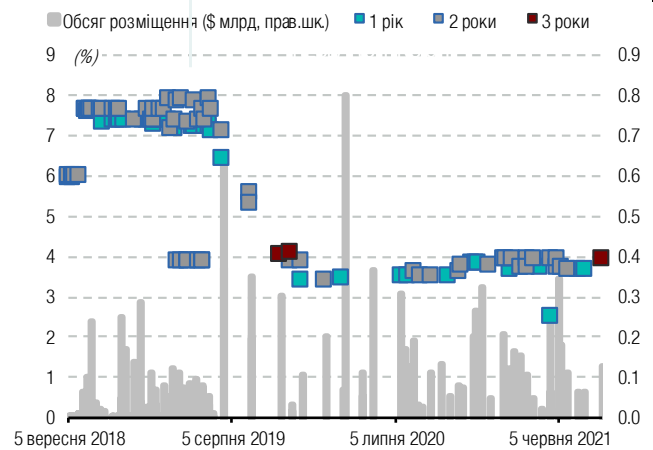
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

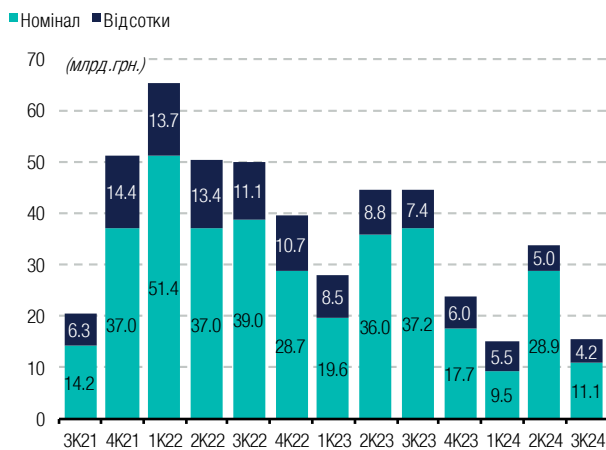
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

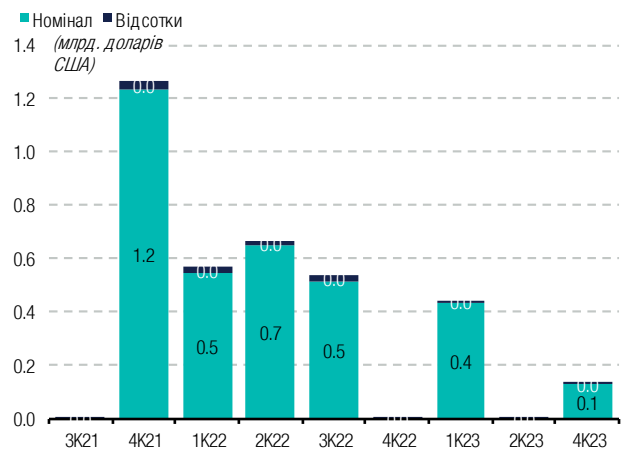
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

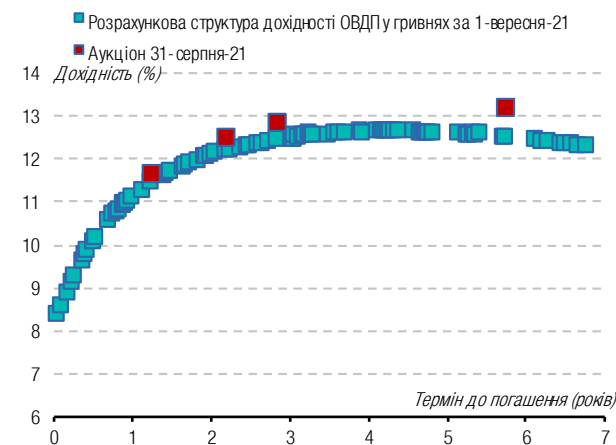
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

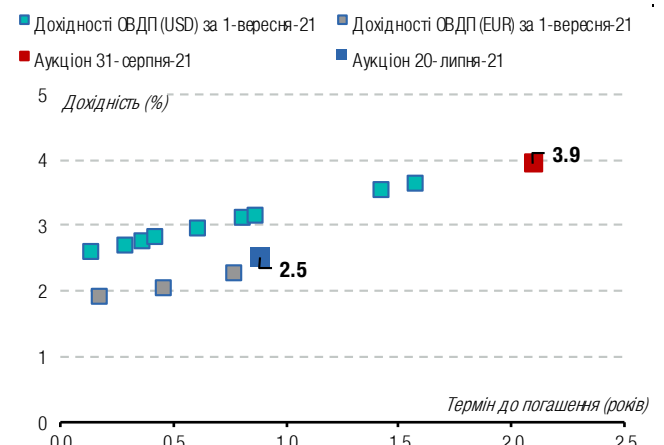
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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

Сергій Ніколайчук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
sergey.nikolaychuk@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@icu.ua

Дмитро Дяченко

молодший 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.

