

Аналітика по облигаціях

Зміщення акценту у короткі позики триває

Коментар щодо результатів аукціону

Перший аукціон грудня приніс бюджету 16.6 млрд грн, але по-перше, короткострокових облигацій з погашенням наступного року стало більше і, по-друге, частка нових залучень з терміном повернення вже наступного року зросла до майже 94%.

Міністерство фінансів цього разу розширило вибір інструментів, повернувши 9-місячні гривневі папери вперше цього року і скоротивши терміни обігу за валютними ОВДП. Щоправда, відсутніми у пропозиції були тримісячні гривневі випуски, а на цей термін (три місяці) залучались кошти у євро. Облигації у доларах США розміщалися на півроку, як і найкоротший термін позики у гривні.

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
UA4000223457	0.00	Д	29-Чер-22	1,166,511	943.83	1,100.99	1,166.51	10.70	1,166.51
UA4000219778	11.15	ПР	26-Сер-22	3,463,555	1,028.86	3,563.50	3,463.56	11.86	14,243.23
UA4000222145	11.50	ПР	14-Гру-22	2,579,198	1,053.36	2,716.82	2,579.20	12.08	9,759.25
UA4000200885	15.97	ПР	19-Кві-23	454,022	1,072.37	486.88	454.02	12.17	12,373.12
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	525,030	982.43	515.81	525.03	13.08	12,808.41
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	14,759	1,008.36	14.88	14.76	13.30	4,631.71
Всього UAH				8,203,075	8,398.89	8,203.08		54,982.23	
UA4000218812	0.00	Д	23-Чер-22	265,872	981.55	7,121.83	7,255.70	3.48	14,103.41
Всього USD				265,872	7,121.83	7,255.70		14,103.41	
UA4000223440	1.75	ПР	10-Бер-22	36,298	1,004.37	1,120.96	1,116.09	1.74	1,116.09
Всього EUR				36,298	1,120.96	1,116.09		1,116.09	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.29/USD, 30.75/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.

Найбільше серед гривневих паперів принесли бюджету саме 9-місячні інструменти, але рекордсменом цього аукціону були ОВДП у доларах США – від них було отримано еквіваленту у 7.1 млрд грн.

Не обійшлося і без підвищення ставок. Ті ж такі 9-місячні випуски цього року розміщувалися вперше, а торік -- аж у червні. Тому ставку за ними емітент встановив ближче до річних, на рівні 11.5%, що у порівнянні з піврічними ОВДП дало премію на рівні 80 б.п. за додаткові фактично два місяці обігу.

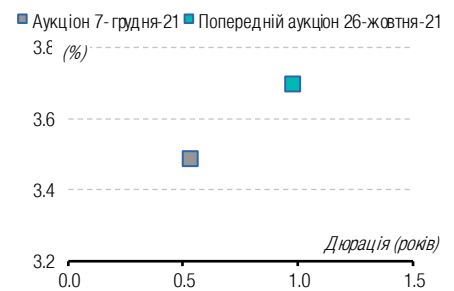
СЕРЕДА, 8 ГРУДНЯ 2021

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



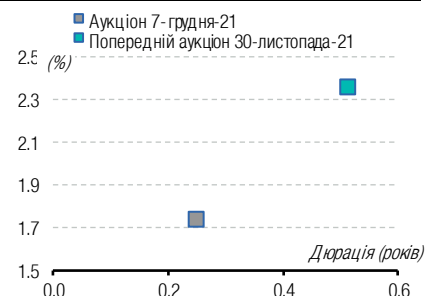
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



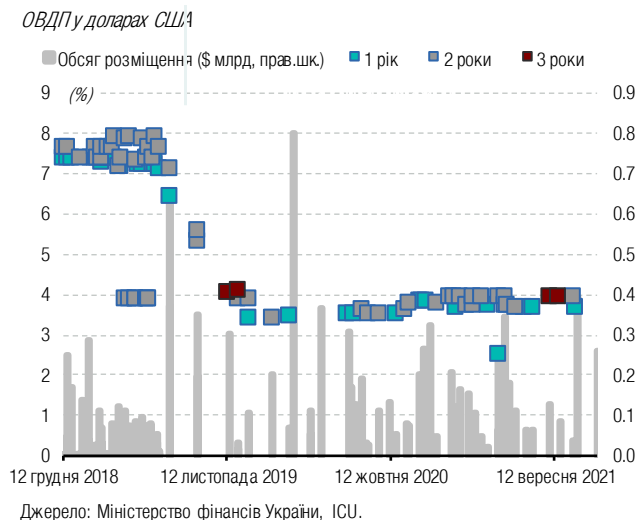
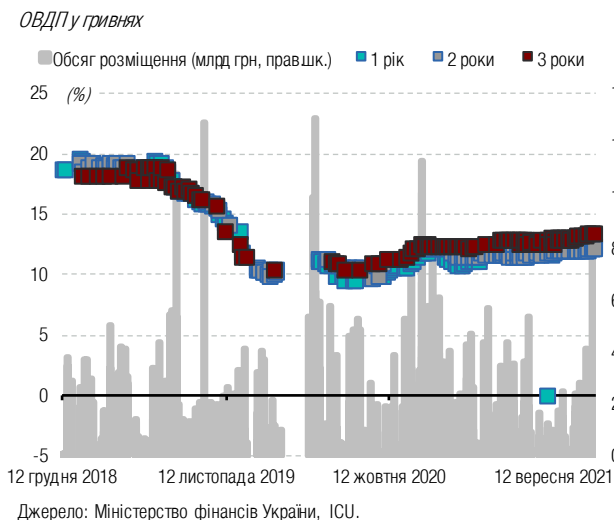
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Підвищилися ставки і за річними, і за півторарічними, і ще й за дворічними гривневими облігаціями. На 5, 15 і 10 б.п. відповідно. А от за валютними паперами зі скороченням термінів обігу знизилися і ставки. Так, за ОВДП у євро -- аж на 60 б.п., до 1.75%, при удвічі коротшому терміні обігу. А за облігаціями у доларах США – на 20 б.п., до 3.5% на півроку, теж удвічі менший строк, ніж ті папери, які розміщалися у жовтні.

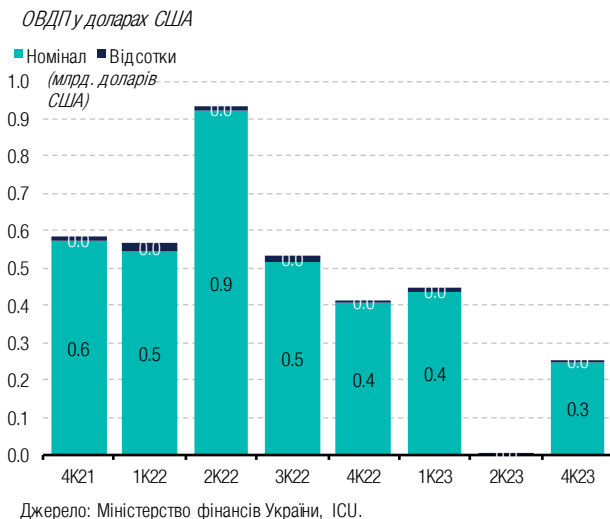
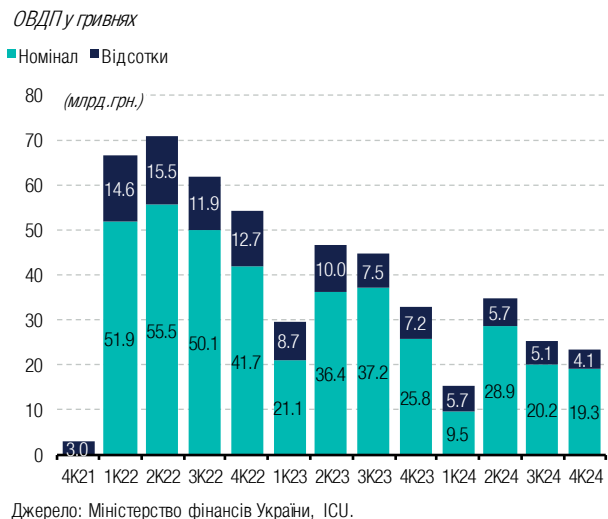
Так, Мінфін залучає більше, але традиційно для кінця року терміни позик скорочуються, а ставки зростають. За таких умов є шанси значно покращити фінансування бюджету, переносячи потребу у коштах переважно на першу половину наступного року.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

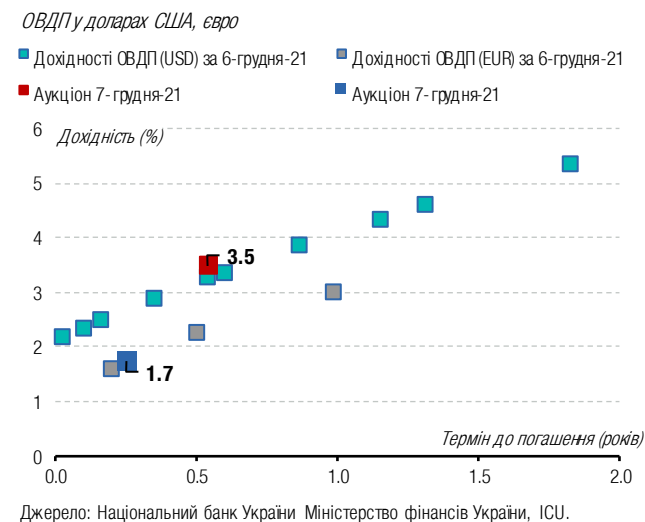
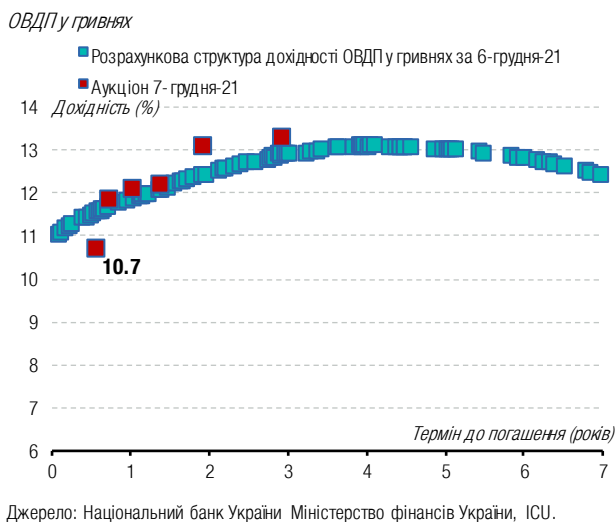
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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



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



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

Олександр Мартиненко 


керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Михайло Демків 

фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Тарас Котович 

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

Дмитро Дяченко, CFA 

фінансовий аналітик
dmitriy.dyachenko@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 андеррайтера – 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.

