

Аналітика по облигаціях

Активне поповнення бюджету триває

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора ще понад 7 млрд грн за допомогою військових ОВДП, переважно за рахунок гривневих облигацій. Але попит на валютні ОВДП теж зберігається.

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
UA4000225866	0.00	Д	27-Лип-22	834,507	978.60	816.65	834.51	9.50	2,829.93
UA4000225791	0.00	Д	2-Лис-22	664,523	952.51	632.96	664.52	10.00	3,919.16
UA4000225809	11.00	ПР	21-Чер-23	4,038,810	1,039.90	4,199.96	4,038.81	11.34	21,983.95
Всього UAH				5,537,840		5,649.57	5,537.84		28,733.04
UA4000225874	3.70	ПР	25-Тра-23	49,515	1,016.35	1,486.89	1,462.97	3.73	1,462.97
Всього USD				49,515		1,486.89	1,462.97		1,462.97

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 29.55/USD, 31.91/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.

Найбільший попит учора був на 14-місячні папери на суму понад 4 млрд грн за номінальною вартістю й приніс бюджету майже 4.2 млрд грн, тобто майже 60% усіх залучених коштів. Ще 0.8 та 0.6 млрд грн бюджет отримав від тримісячних та піврічних інструментів.

Тобто наразі вітчизняних інвесторів найбільше приваблюють найдовші з військових ОВДП зі ставкою 11% річних, на відміну від коротших термінів обігу, що пропонують дохідність 9.5% та 10% річних.

Загалом гривневі ОВДП принесли бюджету 5.6 млрд грн, що покриває потреби держави у виплаті доходу за гривневими ОВДП сьогодні, а також компенсує частину видатків за ОВДП, здійснених раніше цього року.

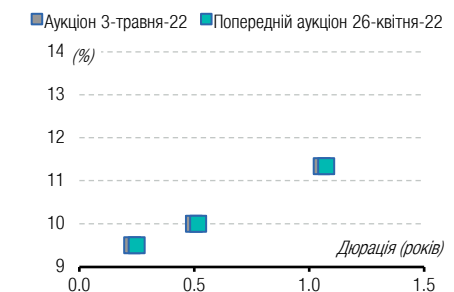
Не оминули інвестори й валютні ОВДП. Після часткового рефінансування погашень два тижні тому валютна ліквідність на ринку зберігається й знову поступово абсорбується Міністерством фінансів для покриття критичних бюджетних видатків у період воєнного стану. Вчора було залучено ще \$50 млн на додачу до \$82 млн, залучених два тижні тому, що разом уже складає майже третину від виплачених у квітні коштів у доларах США.

Тож внутрішнє фінансування залишається на звичному рівні, загалом

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

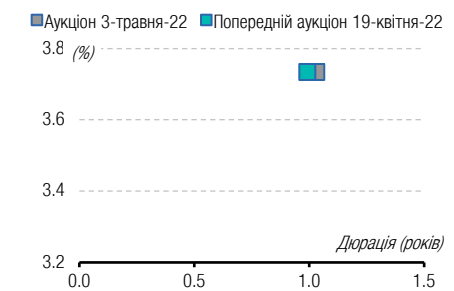
СЕРЕДА, 4 ТРАВНЯ 2022

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



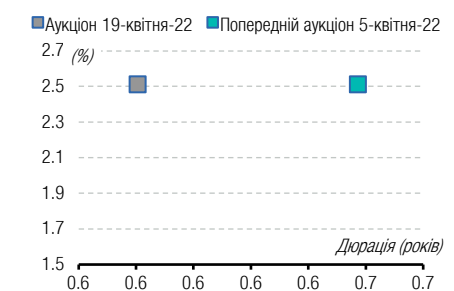
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

у середньому біля 6.5 млрд грн на тиждень. Це, звісно, не покриває потреби держави в фінансуванні дефіциту бюджету в період воєнного стану, але дозволяє очікувати, що принаймні гривневі погашення можуть бути рефінансовані завдяки активності банків та інших вітчизняних інвесторів.

Увага! Ви теж можете підтримати Україну та Збройні сили!

Всі наші поточні клієнти вже зараз можуть купити військові облігації в системі ICU Trade. Якщо ви ще не клієнт ICU, але хочете підтримати армію – діють максимально спрощені умови відкриття рахунків, якщо у вас є [BankID](#).

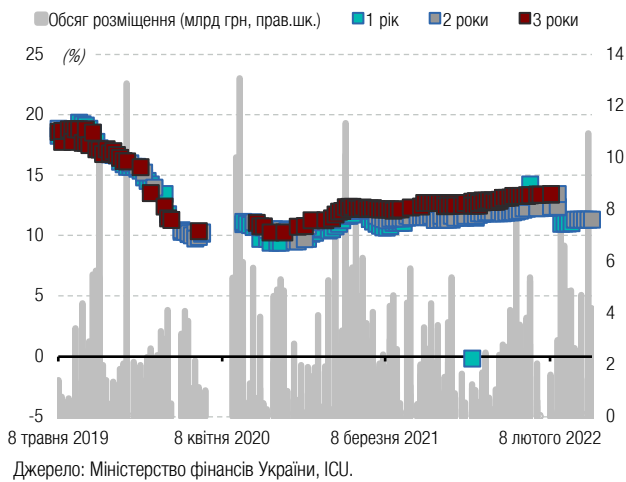
Умови максимально спрощені. Без комісій, від однієї облігації, за ставками первинних аукціонів Мінфіну, жодних націнок, підтвердження доходів – не потрібне, для фізичних та юридичних осіб без обмежень за статусом.

Слава Україні!

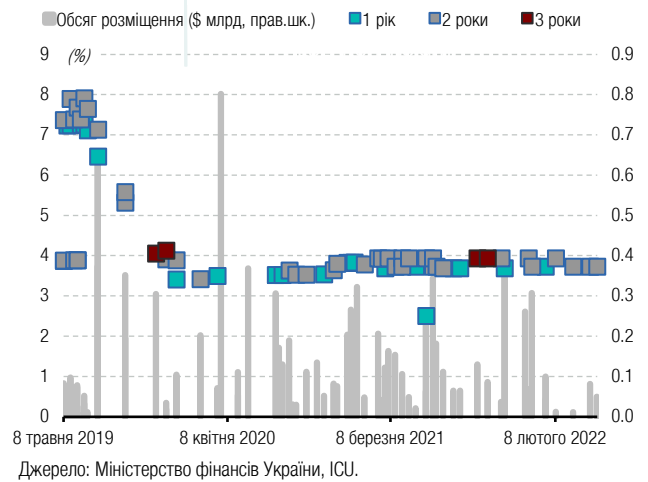
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

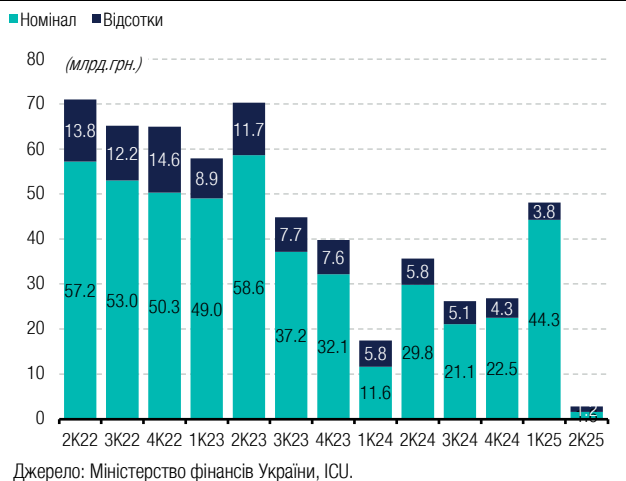


ОВДП у доларах США

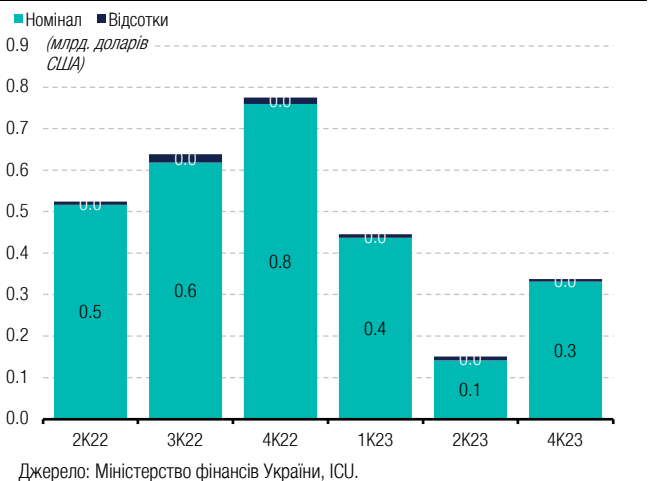


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

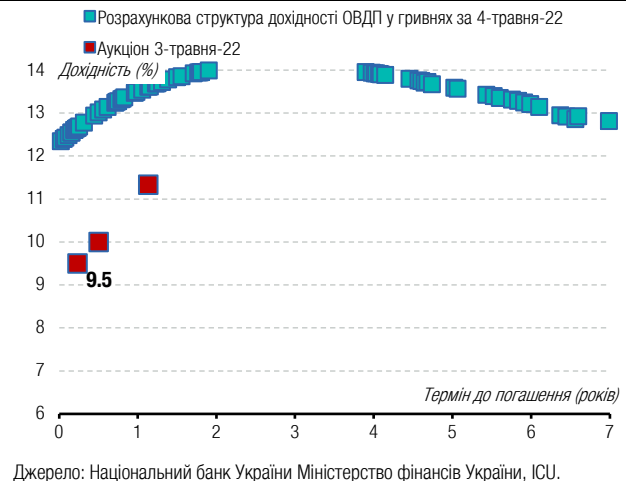


ОВДП у доларах США

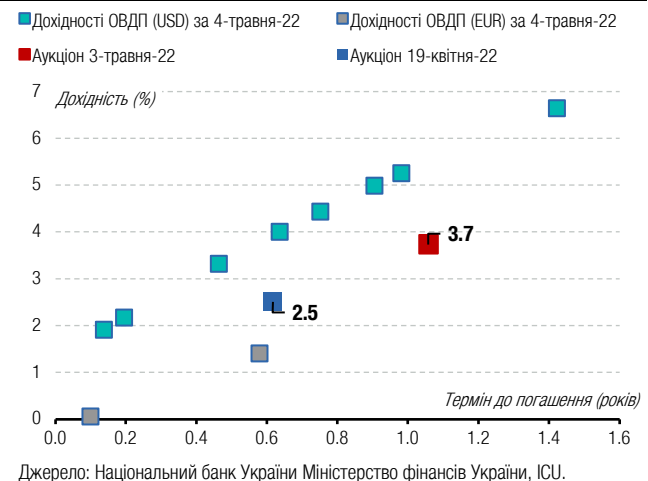


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 Вавришчук

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.

