

Аналітика по облигаціях

Ставки підвищили, але не там, де чекали

Коментар щодо результатів аукціону

Вдруге поспіль Міністерство фінансів відмовляється задовольняти заявки, що потребують підвищення ставок за гривневими облигаціями. Водночас було підвищено ставки за ОВДП у доларах США.

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	Доходність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000226187	0.00	Д	28-Жов-22	31,442	972.91	30.59	31.44	9.50	115.71
UA4000225940	0.00	Д	11-Січ-23	15,941	952.49	15.18	15.94	10.00	2,707.54
UA4000226195	0.00	Д	5-Лип-23	108,232	902.86	97.72	108.23	11.00	144.25
Всього UAH				155,615		143.49	155.62		2,967.50
UA4000226211	0.00	Д	13-Жов-22	141,848	991.35	4,145.94	4,182.12	3.46	4,182.12
UA4000226138	0.00	Д	29-Гру-22	187,193	981.92	5,419.25	5,519.03	3.98	9,933.24
UA4000226120	3.70	ПР	22-Чер-23	6,054	994.81	177.56	178.49	4.55	4,135.95
Всього USD				335,095		9,742.75	9,879.64		18,251.31

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 29.48/USD, 30.86/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна доходність 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.

Попит на гривневі облигації зріс з 2.9 до 3.9 млрд грн, але переважна більшість цього обсягу була заявлена зі ставками вищими, ніж того наразі бажає Міністерство фінансів. Тому було задоволено лише ті заявки, що були зі ставками 9.5-11% річних, та неконкурентні заявки і залучено всього 143.5 млн грн. Це на 15 млн грн більше, ніж минулого тижня.

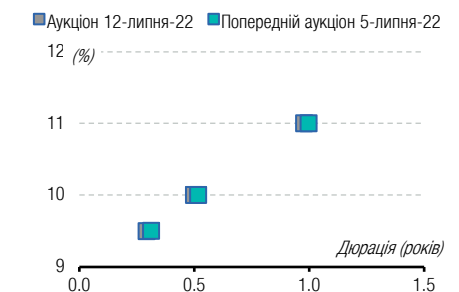
А решта попиту, який учасники розміщення заявили переважно на тримісячні облигації, була відхилена.

Покращило ситуацію із запозиченнями розміщення валютних ОВДП, за якими досить несподівано було підвищено ставки. Майже три роки міністерство розміщувало облигації в доларах США зі ставками не вище 4 % річних, але цього разу їх було підвищено на 50-80 б.п. до 3.5-4.5%. Ймовірно, саме це дозволило залучити \$330 млн, або 9.7 млрд грн за офіційним курсом.

Тож усього вчора бюджет залучив 9.8 млрд грн, але гривневі кошти склали лише 1.5% надходжень, що ще зменшує рефінансування гривневих погашень та збільшує валютні ризики для державного бюджету.

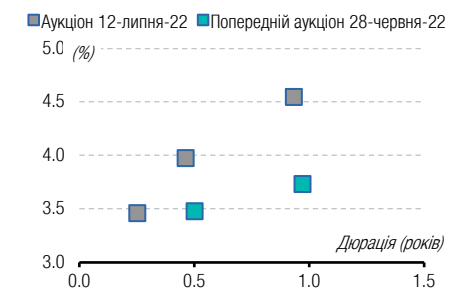
СЕРЕДА, 13 ЛИПНЯ 2022

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



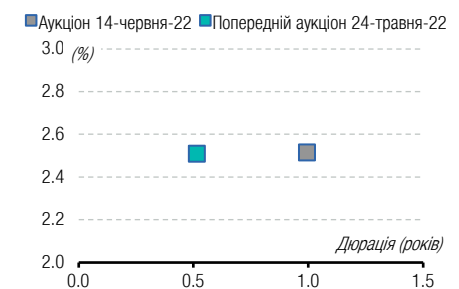
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП в доларах США (USD): доходність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП в євро (EUR): доходність проти дюрації на минулих двох аукціонах

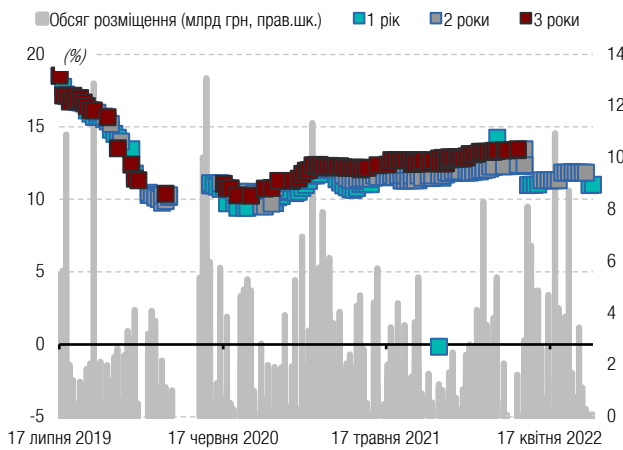


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

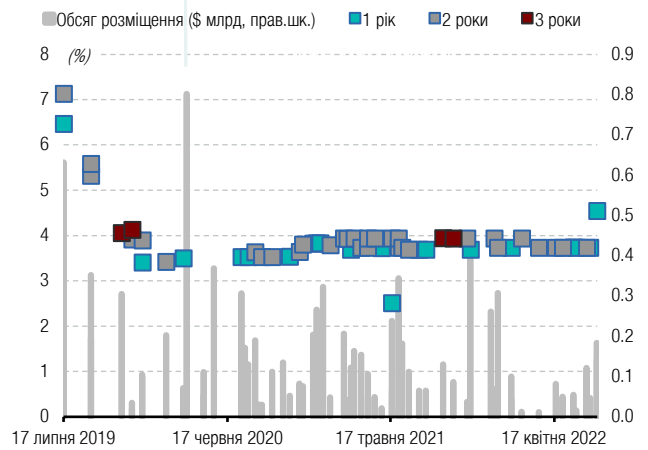
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

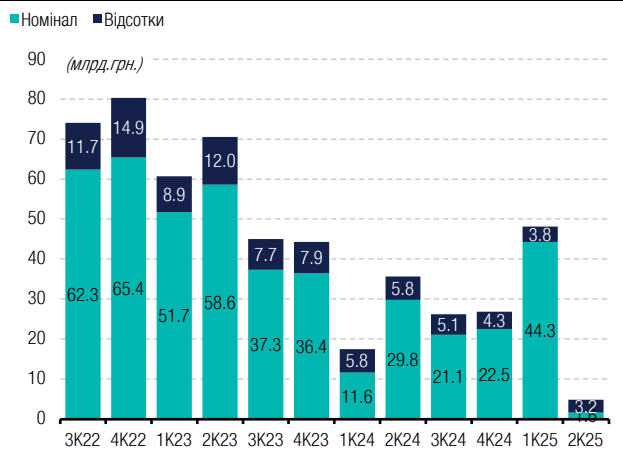
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

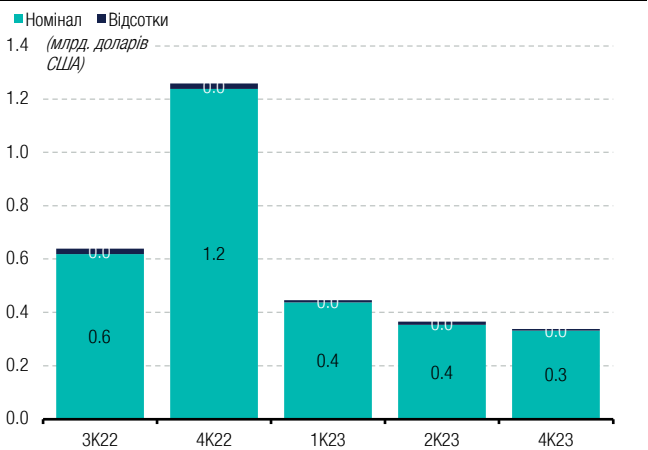
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

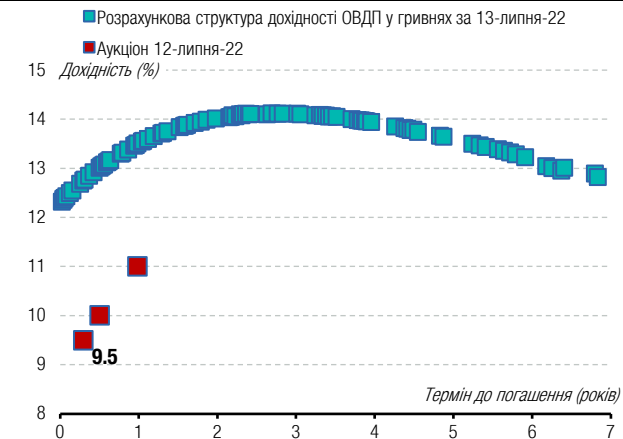
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

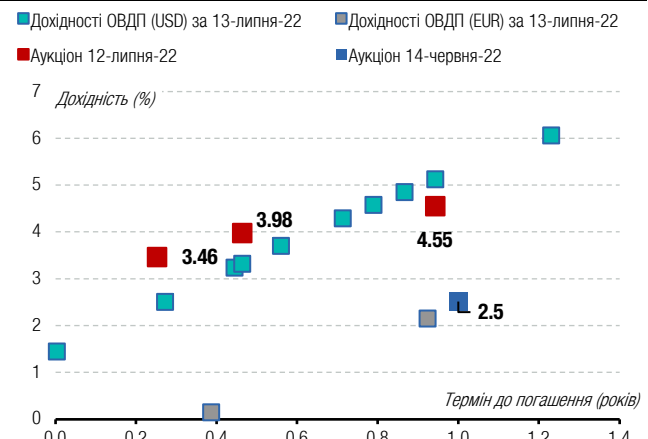
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

