

Аналітика по облигаціях

Менші обсяги позик за незмінних ставок

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора всього 3.1 млрд грн у національній валюті, зберігши ставки на рівні попереднього аукціону.

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	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000225940	0.00	Д	11-Січ-23	23,710	957.75	22.71	23.71	10.00	2,779.94
UA4000226195	0.00	Д	5-Лип-23	23,036	885.84	20.41	23.04	14.00	2,238.91
UA4000226260	16.00	ПР	27-Вер-23	2,909,784	1,054.73	3,069.04	2,909.78	16.69	6,409.78
Всього УАН				2,956,530	3,112.15	2,956.53			11,428.63

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.92/USD, 37.66/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 отримали 14-місячні ОВДП з погашенням наприкінці вересня наступного року. Наразі це випуск із найбільшим рівнем ставки доходу, тож порівняно з одним учасником минулого вівторка, вчора попит складався вже з 33 заявок. Обсяг попиту за номінальною вартістю при цьому був всього 2.9 млрд грн. Всі заявки були за ставкою минулого аукціону на рівні 16%, тож були задоволені.

А от на дворічні ОВДП, що Мінфін розмістив минулого тижня зі ставкою 14% річних, бажаючих не знайшлося взагалі.

Низьким був попит на 5-місячні ОВДП, але переважна більшість була готова купити їх зі ставкою 10%, тож із 24 заявок 22 було задоволено й залучено майже 23 млн грн.

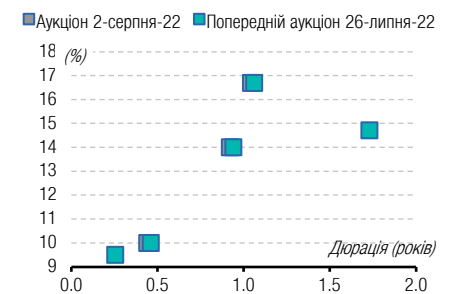
Залучити ще біля мільярда гривень Міністерство могло на 11 місяців, але для цього треба було задовольнити досить велику заявку на 1.2 млрд грн ще й зі ставкою 20%, тому було задоволено 8 заявок, але всього на 23 млн грн за номінальною вартістю.

Інтерес інвесторів очікувано привернули увагу переважно ОВДП із вищими ставками, особливо 14-місячні папери. Але хоч це й пожвавило попит та, вочевидь, сприятиме збільшенню торгівлі ОВДП на вторинному ринку, проте не допомогло збільшити залучення у гривні, які порівняно з попереднім тижнем навіть скоротилися. Тож без перегляду відсоткових ставок за гривневими ОВДП Мінфіну навряд чи вдасться стабільно залучати більше коштів на первинному ринку.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

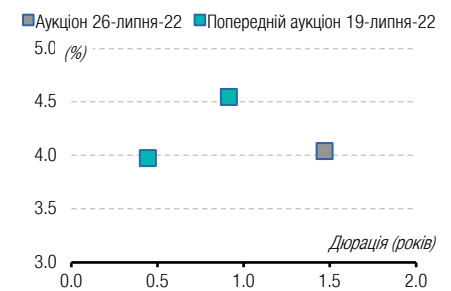
СЕРЕДА, 3 СЕРПНЯ 2022

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



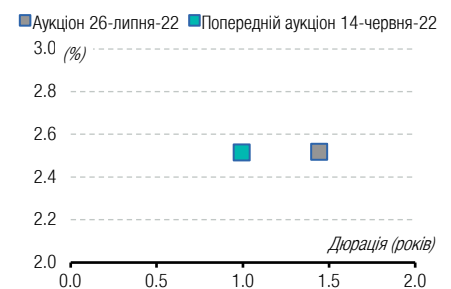
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

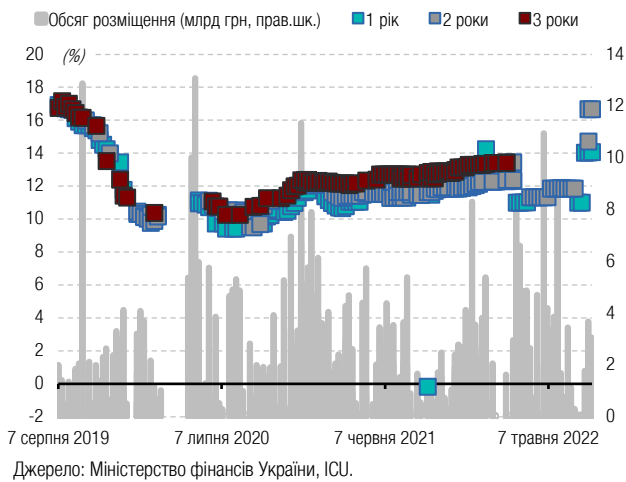


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

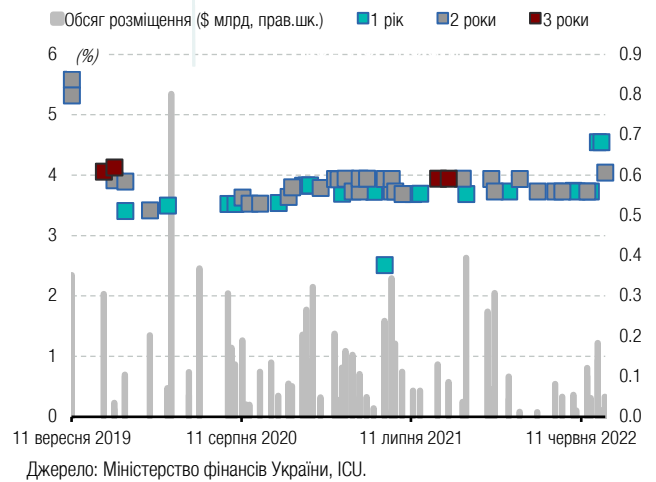
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

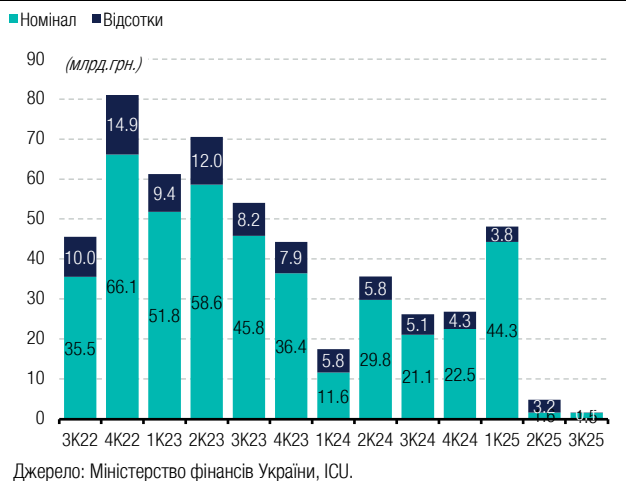


ОВДП у доларах США

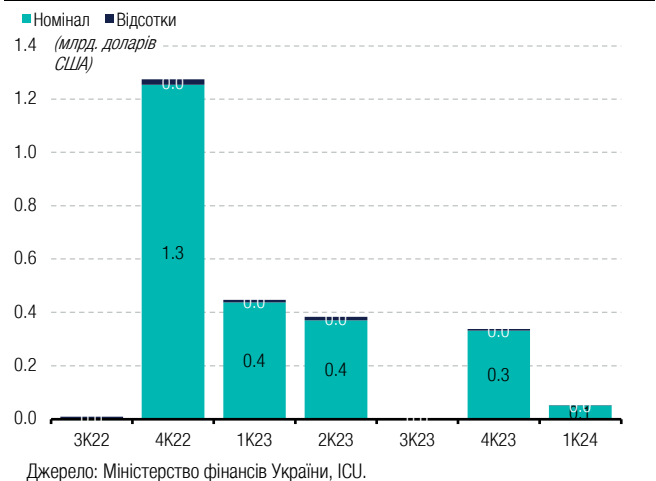


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

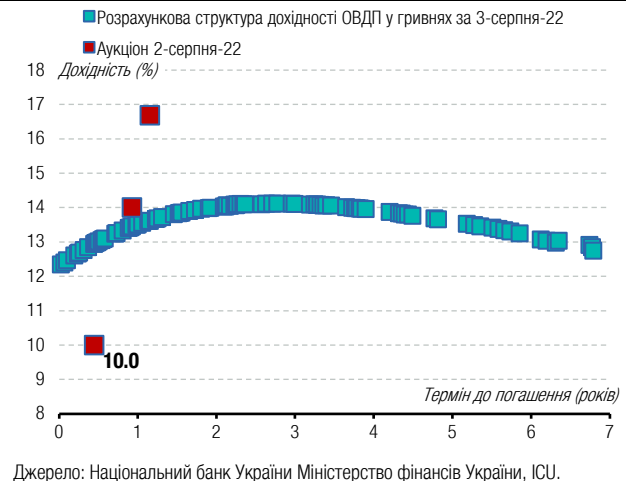


ОВДП у доларах США

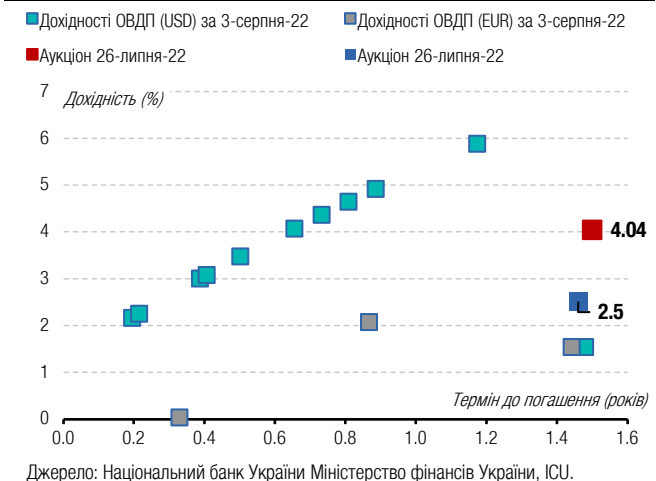


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 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.

