

Аналітика по облигаціях

Короткострокові позики для поточних потреб

Коментар щодо результатів аукціону

Запуск декількох нових випусків облигацій не посприяв збільшенню обсягів запозичень і учора до бюджету було залучено лише 22.2 млрд грн. При цьому по частині інструментів знову відбулося підвищення ставок.

Склалося враження, що Міністерство фінансів намагалося розподілити боргове навантаження більш рівномірно, і тому з чотирьох запропонованих випусків із погашенням наступного року, -- аж три мали нові терміни погашення. І це навіть відіграло певну позитивну роль, оскільки найбільше коштів принесли саме ці папери, а випуск з погашенням у грудні – де досі взагалі не було погашень – найбільше серед розміщених учора облигацій.

Але з іншого боку, такий підхід подрібнює обсяги випусків і зменшує їхню ліквідність на ринку, і відповідно – інтерес до дрібних випусків з боку інвесторів. Що, своєю чергою, ніяк не сприятиме активності вторинного ринку і збільшенню інтересу з боку іноземців.

Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

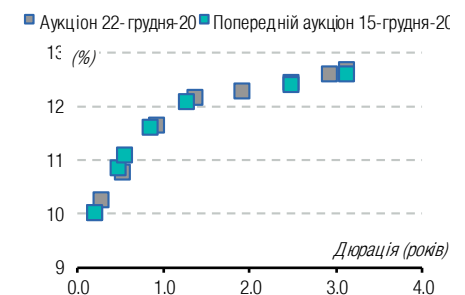
ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000214472	0.00	Д	17-Бер-21	1,616,563	977.50	1,580.19	1,616.56	10.00	1,616.56
UA4000213771	0.00	Д	14-Кві-21	3,961,322	969.52	3,840.58	3,961.32	10.25	11,184.69
UA4000214480	0.00	Д	7-Лип-21	3,405,455	945.42	3,219.59	3,405.46	10.75	3,405.46
UA4000214498	0.00	Д	1-Гру-21	5,686,402	901.58	5,126.74	5,686.40	11.62	5,686.40
UA4000214506	11.75	ПР	15-Чер-22	1,505,408	1,002.20	1,508.72	1,505.41	12.13	1,505.41
UA4000207682	9.84	ПР	15-Лют-23	182,765	996.51	182.13	182.77	12.24	4,133.82
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	402,431	989.59	398.24	402.43	12.40	3,453.89
UA4000207880	9.99	ПР	22-Тра-24	315,996	948.45	299.71	316.00	12.55	2,978.47
UA4000204150	15.84	ПР	26-Лют-25	1,865,795	1,163.24	2,170.37	1,865.80	12.66	40,802.04
Всього UAH				18,942,137		18,326.27	18,942.14		74,766.74
UA4000205736	4.02	ПР	16-Гру-21	138,093	1,002.86	3,935.40	3,924.17	3.84	16,270.27
Всього USD				138,093		3,935.40	3,924.17		16,270.27

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 28.42/USD, 33.88/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.

Не обійшлося учора і без розміщених облигацій із більш ніж річним терміном обігу. Вдруге були розміщені 1.5-річні інструменти, а також папери з термінами

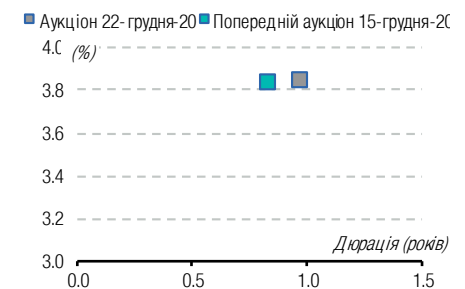
СЕРЕДА, 23 ГРУДНЯ 2020

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



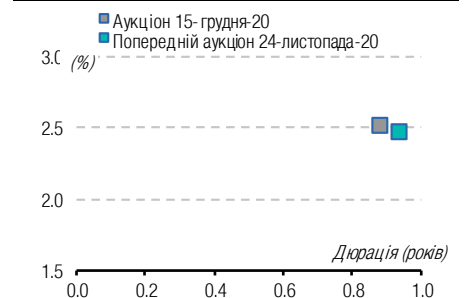
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

обігу від двох до чотирьох років. Обсяги за ними були переважно невеликі, але от 4-річні облігації знову принесли бюджету доволі відчутну підтримку. На нашу думку нерезиденти продовжували докупувати цей випуск, хоч і не дуже активно.

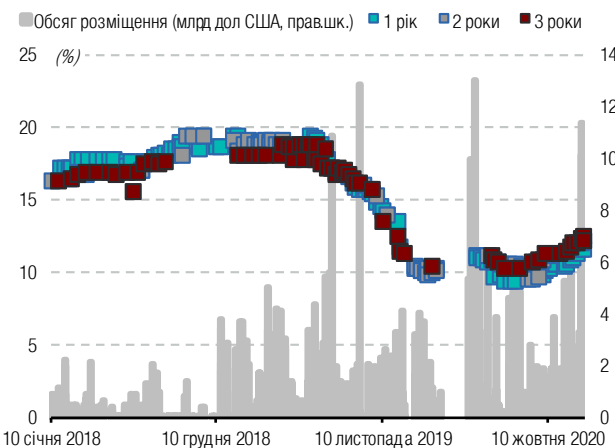
За нашими оцінками найбільше коштів бюджету знову принесли українські банки, а от нерезиденти цього разу позичили державі 10-15% від усіх залучень на аукціоні, тобто від двох до трьох мільярдів гривень.

Тож цей аукціон вирішує для бюджету поточні питання забезпеченості фінансовим ресурсом для виконання бюджетних видатків. Але Мінфін буде змушений усе більше уваги приділяти новим залученням і не зможе дозволити собі зменшувати оберти запозичень практично весь наступний рік. Як для рефінансу боргових виплат, так і для залучення до бюджету нових коштів для покриття дефіциту.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

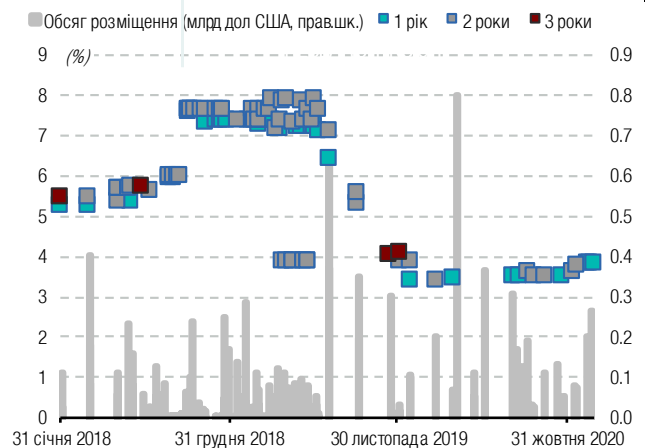
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

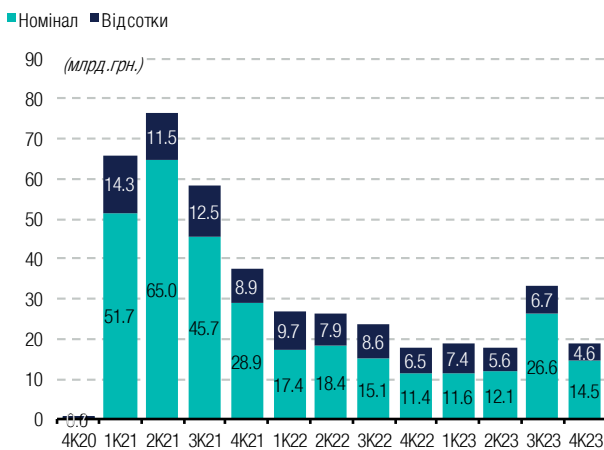
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

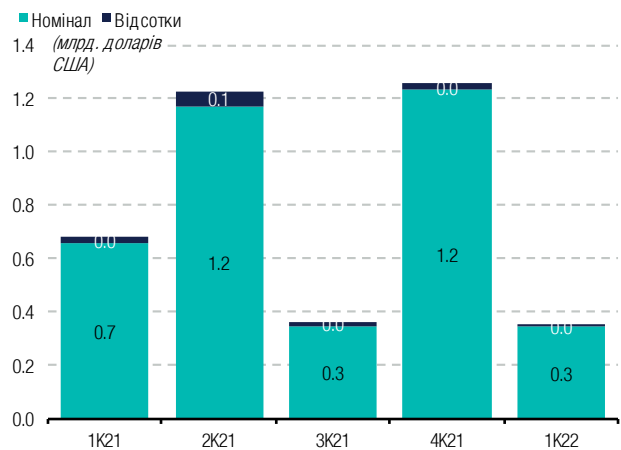
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

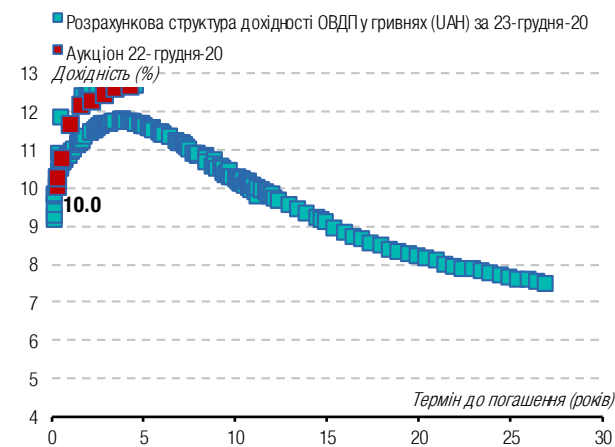
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

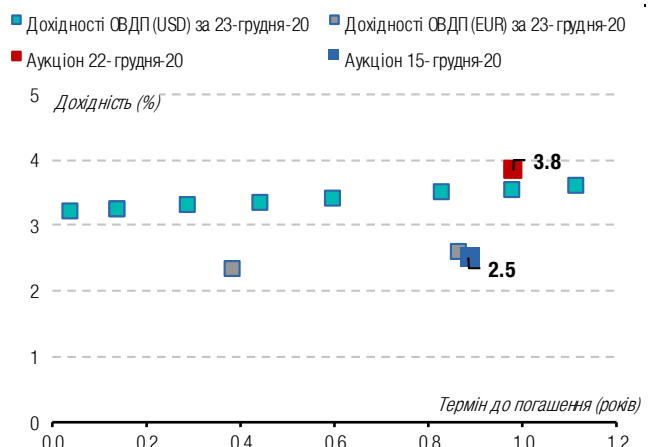
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

