

Аналітика по облигаціях

Ставки за ОВДП незмінні

Коментар щодо результатів аукціону

Відсутність обмежень за більшістю запропонованих учора гривневих ОВДП призвела до того, що ставки відсікання за ними не змінилися. При цьому, обсяги відхиленого попиту були незначними.

Лише за 4-місячними облигаціями Міністерство фінансів встановило обмеження на обсяг розміщення. Тож конкуренція за цей ліміт призвела до зниження ставки відсікання на 16 б.п., а середньозваженої на 14 б.п. -- до 8.34% та 8.33% відповідно. Але цей крок було зроблено для мінімізації зростання боргових виплат у цьому році.

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
UA4000194567	16.65	ПР	30-Чер-21	500,000	1,058.05	529.03	500.00	8.53	3,112.69
UA4000215495	0.00	Д	2-Лют-22	3,262,767	913.48	2,980.46	3,262.77	10.74	11,157.40
UA4000199210	14.91	ПР	12-Жов-22	3,837,261	1,116.93	4,285.93	3,837.26	11.42	14,993.86
UA4000200885	15.97	ПР	19-Кві-23	1,675,077	1,139.63	1,908.97	1,675.08	12.18	11,032.14
UA4000207880	9.99	ПР	22-Тра-24	113,709	977.11	111.11	113.71	12.45	10,677.71
UA4000207518	9.79	ПР	26-Тра-27	258,315	913.17	235.89	258.32	12.93	6,484.27
Всього UAH				9,647,129	10,051.38	9,647.13	57,458.07		
UA4000215727	3.90	ПР	14-Кві-22	151,146	1,018.57	4,266.03	4,188.26	3.73	9,847.97
Всього USD				151,146	4,266.03	4,188.26	9,847.97		

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.71/USD, 33.42/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.

А от за інструментами з погашенням у 2022 році середньозважені ставки навіть зросли, на 12 б.п., хоча ставки відсікання не змінилися. Саме відсутність обмежень спонукала учасників розміщень до того, щоби підвищити мінімальні ставки у попиті і не турбуватися, що в поточних умовах Мінфін прийме рішення знижувати ставки відсікання.

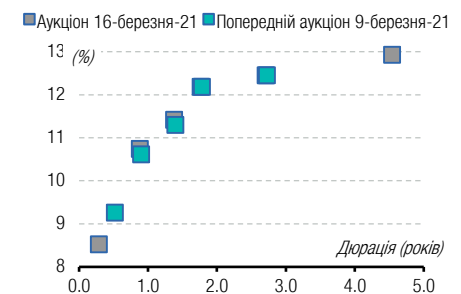
І за більш тривалими термінами обігу гривневих ОВДП ставки відсікання залишилися на попередніх рівнях, при чому разом із середньозваженими. Тут попит переважно був однотайним і обійшлося відхиленням лише трьох заявок за дворічними паперами.

Щоправда, зниження ставок не оминуло валютні випуски, де і ставки відсікання

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

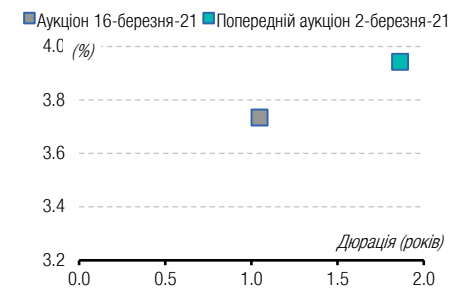
СЕРЕДА, 17 БЕРЕЗНЯ 2021

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



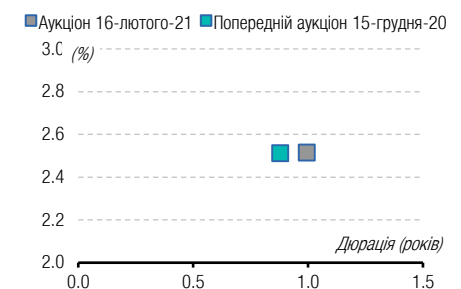
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

і середньозважену знизили на 20 б.п., до 3.7%. Але тут попит було задоволено майже повністю, тож, найімовірніше, учасників розміщення така ставка влаштувала.

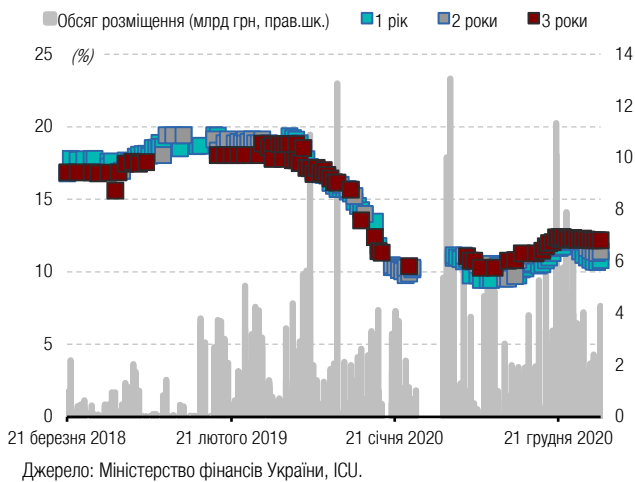
Таким чином, через гривневі ОВДП Мінфін рефінансував дві третини сьогоднішніх виплат, де майже весь обсяг складають погашення. А з урахуванням минулого тижня, коли погашень не було – коштів від нових запозичень виявилось достатньо. Ну і на додачу було залучено валютний ресурс, який знадобиться Міністерству фінансів уже через два тижні, коли відбуватимуться погашення валютних облігацій.

Склалися умови, за яких і емітенту не довелося підвищувати ставки відсікання за розміщуваними інструментами, і ринок цілком задоволений поточним їхнім рівнем, про що свідчить реінвестування одразу двох третин виплат. Решту ж коштів може бути реінвестовано цього тижня на вторинному ринку, або наступного тижня на аукціоні.

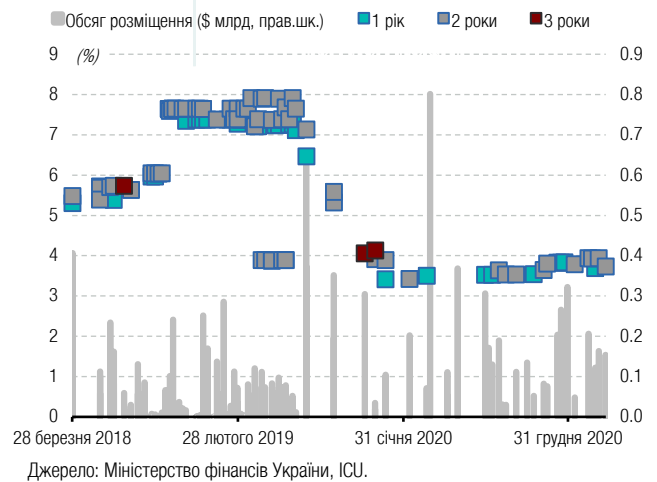
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

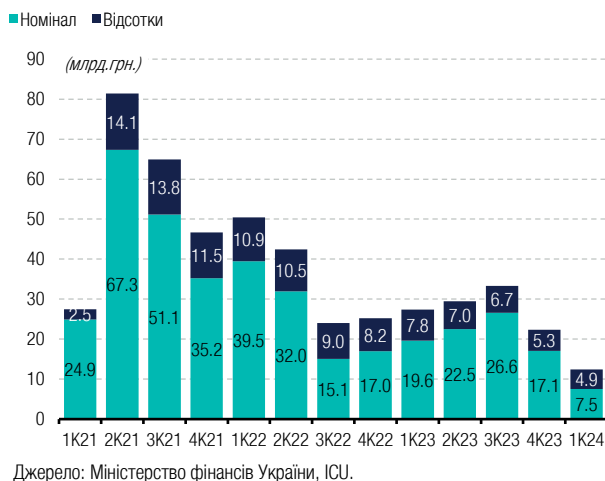


ОВДП у доларах США

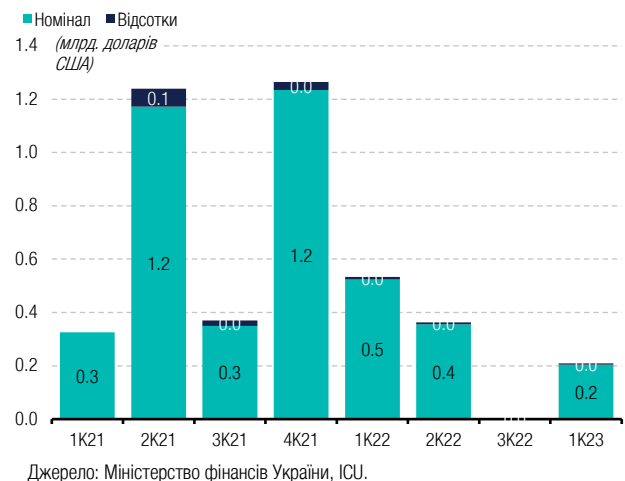


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

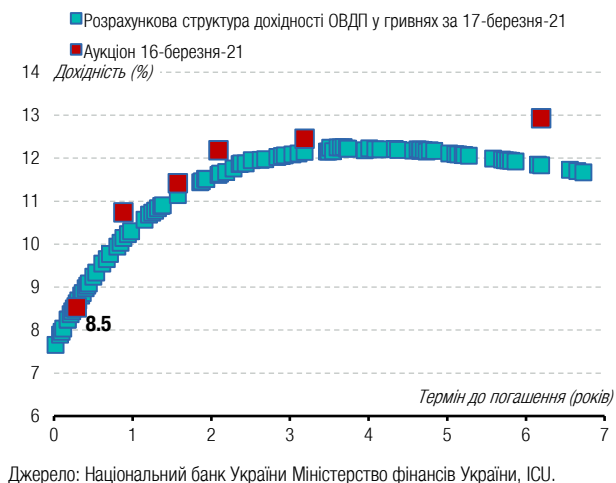


ОВДП у доларах США

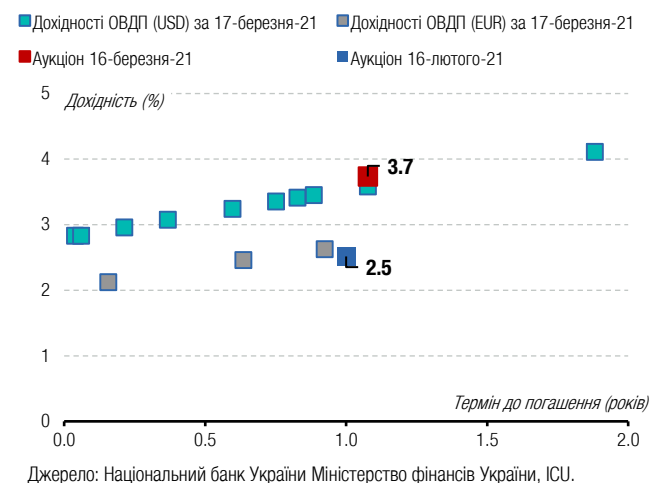


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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

Сергій Ніколайчук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
sergey.nikolaychuk@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyuch@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.

