

Аналітика по облигаціях

Попит виявився недостатнім

Коментар щодо результатів аукціону

Навіть знявши обмеження та погодившись на підвищення ставок, Міністерство фінансів не змогло би учора рефінансувати всі сьогоднішні виплати. Тому рішення про підвищення ставок учасники аукціону так і не дочекалися. Навпаки, за частиною випусків ставки опустилися.

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 |
|-------------------|-------------------|----------|----------------|------------------|-------------|--------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| UA4000204986 | 15.36 | ПР | 29-Вер-21 | 500,000 | 1,107.45 | 553.73 | 500.00 | 8.80 | 10,987.97 |
| UA4000215156 | 11.73 | ПР | 9-Бер-22 | 4,637,673 | 1,013.13 | 4,698.58 | 4,637.67 | 11.07 | 10,523.07 |
| UA4000216774 | 11.10 | ПР | 23-Лис-22 | 1,082,499 | 1,035.95 | 1,121.41 | 1,082.50 | 11.44 | 1,082.50 |
| UA4000200885 | 15.97 | ПР | 19-Кві-23 | 41,535 | 1,144.03 | 47.52 | 41.54 | 12.08 | 11,073.67 |
| UA4000207880 | 9.99 | ПР | 22-Тра-24 | 32,458 | 979.31 | 31.79 | 32.46 | 12.45 | 10,710.17 |
| Всього UAH | | | | 6,294,165 | | 6,453.02 | 6,294.17 | | 44,377.38 |

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.

Звісно, що найбільше зниження відбулося за піврічними ОВДП. Попит на них більш ніж удвічі переважав пропозицію, тож і зниження ставок було чималим. Ставка відсікання опустилася на 47 б.п., до 8.68%, а середньозважена – на 44 б.п., до 8.59%.

Просіли ставки і за дворічними паперами. Хоча тут весь конкурентний попит був за ставкою 11.7%, тому Мінфіну нічого не залишалося, як задовольнити і його і неконкурентні заявки за цим рівнем. А це на 10 б.п. нижче, ніж тижнем тому.

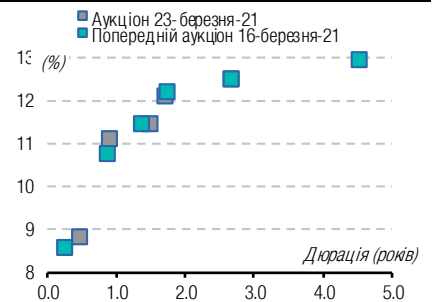
А от за рештою випусків облигацій, що розміщувалися учора – ставки практично не змінилися. Лише за річними та півторарічними ОВДП, – на один і два базисних пункти відповідно, – збільшилися середньозважені, які вирівнялися зі ставками відсікання. Але за цими двома інструментами емітент відхилив незначний обсяг попиту, щоб уникнути підвищення рівня цін.

Так, загалом Міністерство фінансів рефінансувало цього разу лише трохи більше половини всіх сьогоднішніх виплат за внутрішнім боргом. Але такий частковий рефінанс не створює для бюджету жодних проблем.

Річ у тім, що у січні та лютому до бюджету було залучено на 22 млрд грн більше

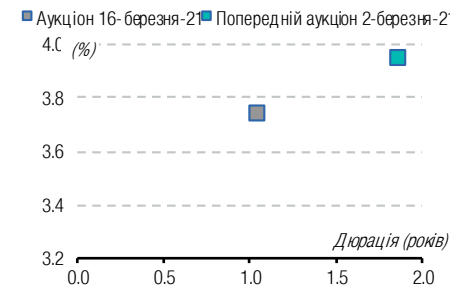
СЕРЕДА, 24 БЕРЕЗНЯ 2021

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



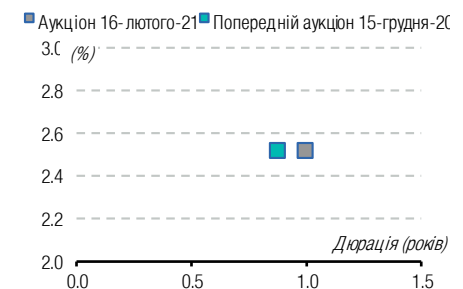
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

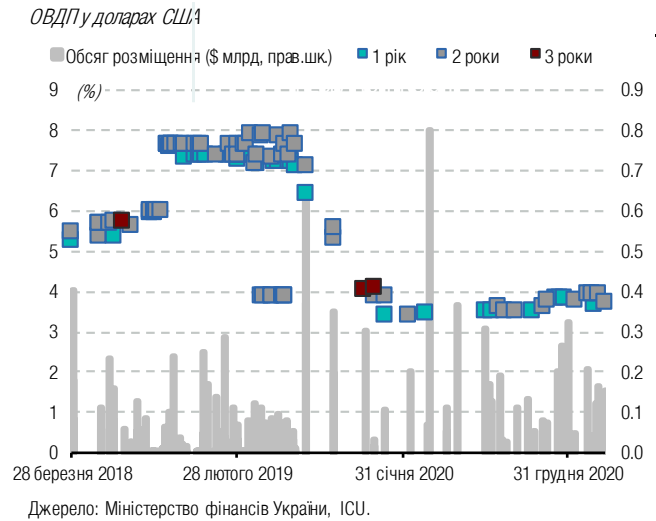
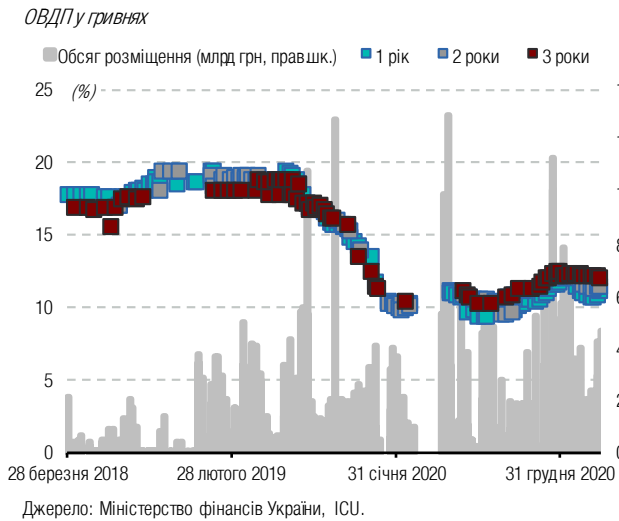


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

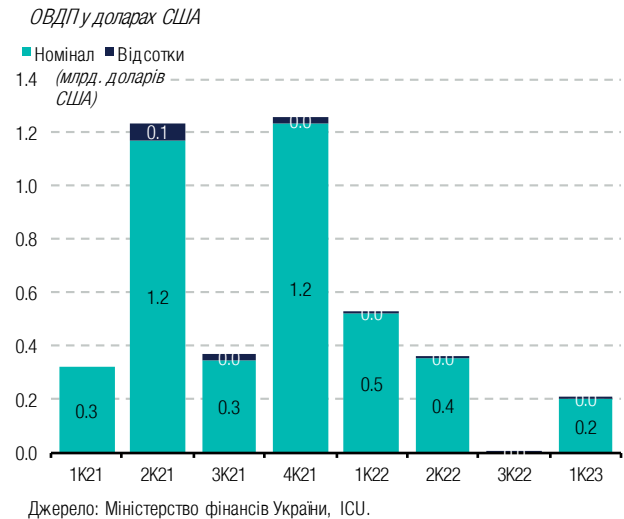
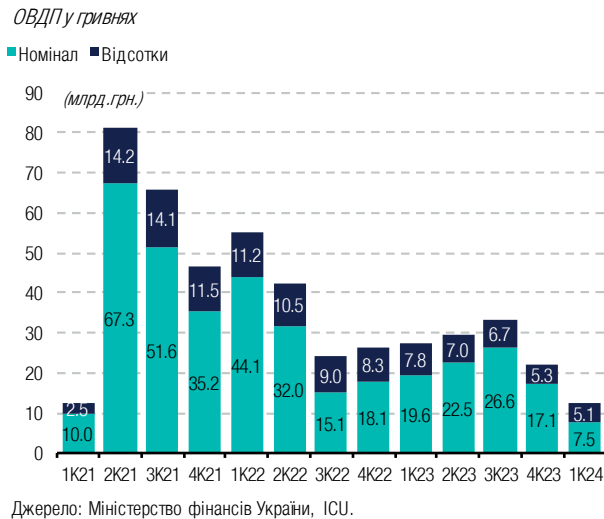
ніж виплачувалося. А за попередні два тижні уряд спочатку вилучив з банківської системи 15.2 млрд грн через податкові та інші платежі, а потім витратив з бюджету 16.6 млрд. Тому для забезпечення таких виплат як сьогодні чи наступного тижня без повного рефінансування на гривневих рахунках має бути більше ніж достатньо коштів.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

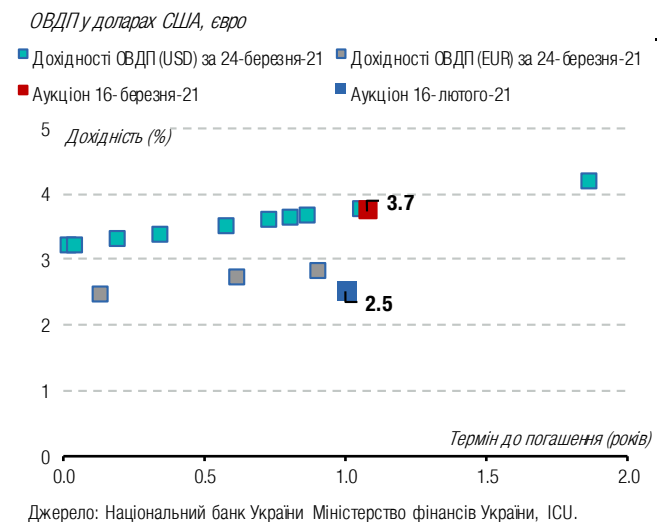
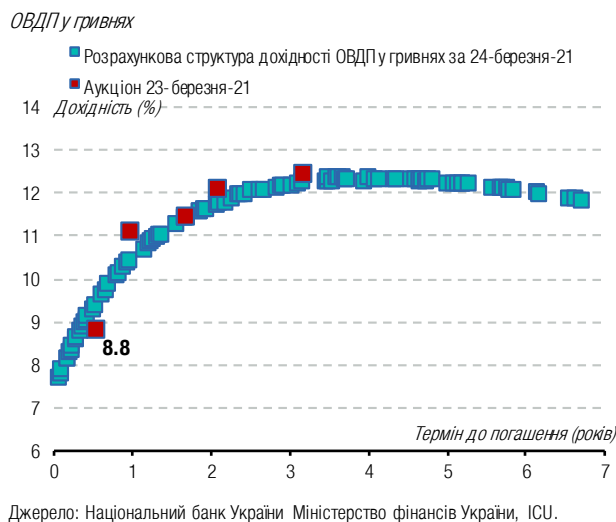
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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



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



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.

