

Аналітика по облигаціях

Більше коштів від розширеного аукціону

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів розширило набір інструментів учора і завдяки цьому залучило до бюджету 20.5 млрд грн, у т.ч. 12 млрд -- від гривневих паперів. Хоча знову не обійшлося і без підвищення ставок.

Найцікавішою складовою стало додавання до пропозиції двох випусків облигацій з дуже близьким терміном обігу як між собою, так і між іншими інструментами. Після пропозиції у попередні тижні ОВДП з погашенням у листопаді 2023 та жовтні 2024 року, учора було запропоновано ще й випуски з погашенням у травні та липні 2024-го. Звісно, що невелика різниця у термінах обігу призвела до того, що і ставки за ними були дуже подібними.

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

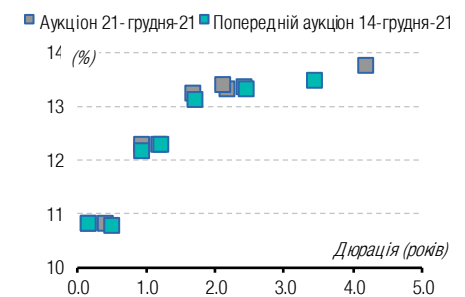
ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000209886	10.57	ПР	23-Лют-22	1,636,684	1,034.37	1,692.94	1,636.68	10.80	12,921.31
UA4000223861	10.80	Д	25-Тра-22	4,000,315	956.42	3,825.98	4,000.32	10.80	4,000.32
UA4000222145	11.50	ПР	14-Гру-22	2,597,824	998.76	2,594.59	2,597.82	12.27	12,846.52
UA4000200885	15.97	ПР	19-Кві-23	3,781	1,076.00	4.07	3.78	12.27	12,497.01
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	2,070,635	984.87	2,039.30	2,070.64	13.23	16,291.86
UA4000207880	9.99	ПР	22-Тра-24	930,000	949.51	883.04	930.00	13.30	19,034.79
UA4000219208	12.30	ПР	3-Лип-24	884,886	1,043.99	923.81	884.89	13.35	4,956.25
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	71,025	1,012.47	71.91	71.03	13.34	4,811.48
UA4000207518	9.79	ПР	26-Тра-27	68,498	874.26	59.89	68.50	13.73	15,268.74
Всього UAH				12,263,648		12,095.53	12,263.65		102,628.2
UA4000223853	3.70	ПР	22-Гру-22	307,463	1,000.00	8,353.25	8,353.25	3.73	8,353.25
Всього USD				307,463		8,353.25	8,353.25		8,353.25

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.17/USD, 30.69/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.

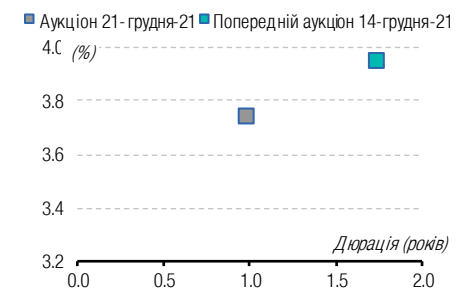
Підвищивши за 2-річними ОВДП (з погашенням у листопаді 2023 року) ставку відскавання на 20 б.п., до 12.85%, за облигаціями з погашенням у травні 2024 року було встановлено таку ж ставку, а за інструментами з погашенням у липні того ж року – на 5 б.п. вище, 12.9%, на тому ж рівні, куди було підвищено ставку за трирічними – з погашенням у жовтні 2024 року – облигаціями. Тобто по суті Мінфін позичає кошти на проміжок у 2-3 роки фактично за однаковою ціною.

СЕРЕДА, 22 ГРУДНЯ 2021

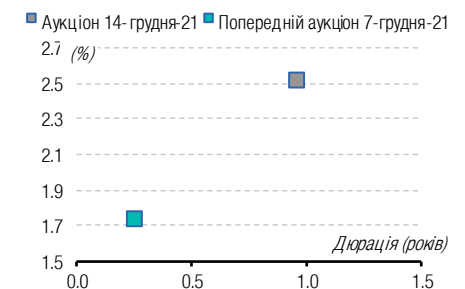
ОВДП в гривнях (UAH): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



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



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



Але найбільшу суму – майже 4 млрд грн – принесли 5-місячні ОВДП, які вже були додані у процесі, навздогін решті випусків. І це стало ще одним кроком із розширення набору інструментів учора.

Зріс попит і за валютними ОВДП, до \$307 млн, адже минулого тижня Міністерство фінансів погасило майже \$600 млн валютних облігацій, тож учора відбулося рефінансування більше половини цих погашень.

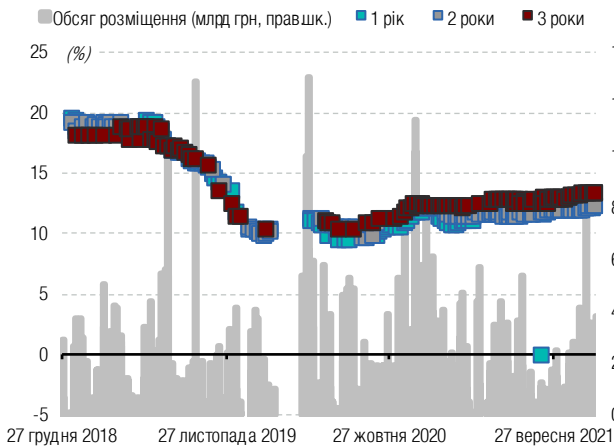
Таким чином, цей аукціон став найбільш активним у частині залучень, побивши рекорд червня, коли було запозичено трохи більше 19 млрд грн. Проте на відміну від червня, коли розміщувалися переважно облігації з терміном обігу більше одного і аж до п'яти років, а чималу частину придбали нерезиденти -- учора переважно були продані облігації з терміном обігу до року включно, а участь нерезидентів найімовірніше була мінімальною.

А от наступного тижня, напередодні Нового року, активність знову може зменшитися, адже учора спостерігався частково відкладений попит з переднього аукціону, а на останньому аукціоні року розраховувати на участь нерезидентів не варто. Тому й обсяги ринкових позик можуть бути ще меншими.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

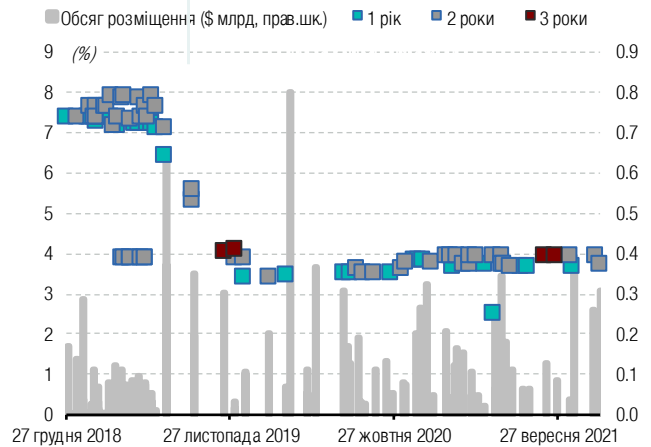
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

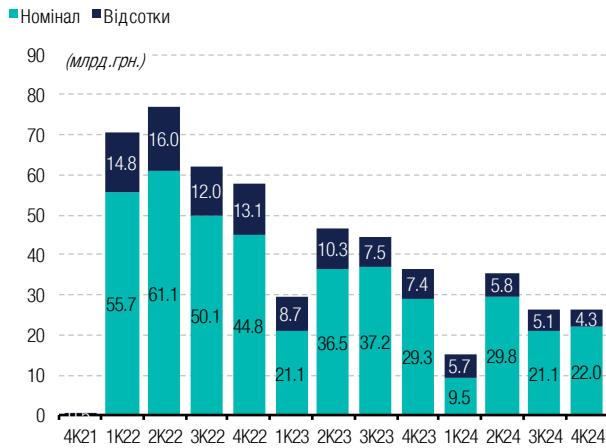
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

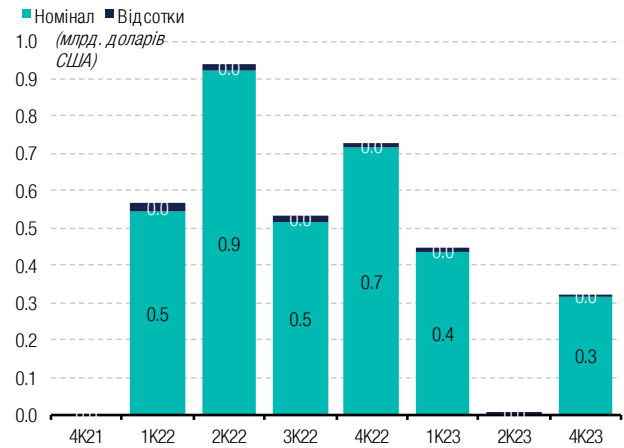
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

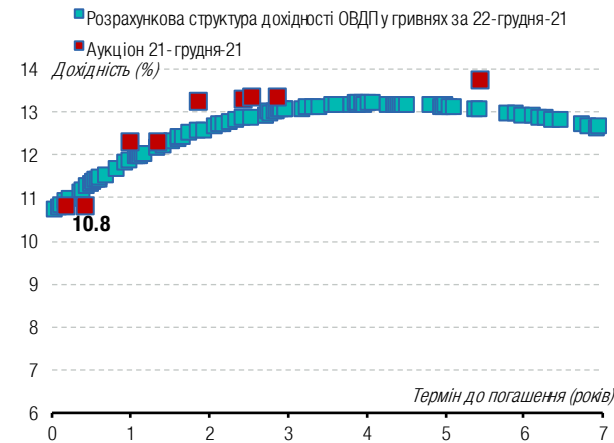
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

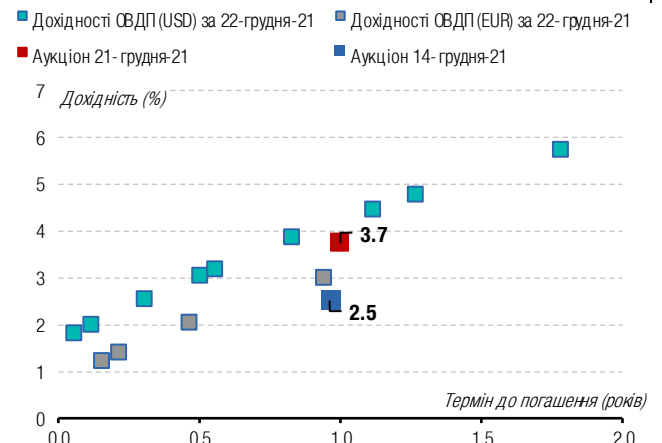
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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

Віталій Вавришук
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.

