

Аналітика по облигаціях

Зміна гривневих інструментів

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило всього 3.1 млрд грн до бюджету, що вчетверо менше, ніж тижнем раніше. Але це не дивно, адже сьогодні погашень не відбуватиметься, тож інвестори не здійснювали реінвестування отриманих коштів.

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 номіналу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000225866	0.00	Д	27-Лип-22	351,368	985.63	346.32	351.37	9.50	6,403.18
UA4000225957	0.00	Д	10-Сер-22	550,234	982.11	540.39	550.23	9.50	550.23
UA4000225940	0.00	Д	11-Січ-23	1,790,093	942.18	1,686.59	1,790.09	10.00	1,790.09
UA4000225908	11.50	ПР	25-Жов-23	60,685	1,010.36	61.31	60.69	11.90	4,076.35
Всього UAH				2,752,380	2,634.61	2,752.38			12,819.86
UA4000225775	3.70	ПР	27-Кві-23	15,769	1,003.53	465.25	463.61	3.73	3,173.49
Всього USD				15,769	465.25	463.61			3,173.49

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 29.4/USD, 31.6/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.

Із відомих ринку облигацій учора розміщувалося три випуски ОВДП, а ще два були новими. Так, із відомих ринку пропонувалися двомісячні та півторарічні гривневі облигації, а також 11-місячні облигації в доларах США. Хоча це не посприяло особливій активності інвесторів: двомісячних паперів придбали на 351 млн грн, півторарічних облигацій всього на 60 млн грн, а валютних ОВДП лише на \$15.8 млн.

А от на відміну від попередніх розміщень, коли нові інструменти не дуже цікавили інвесторів, новий випуск піврічних облигацій із погашенням уже на початку наступного року отримав учора найбільший попит. Загалом попит склав 1.8 млрд грн, а бюджет отримав майже 1.7 млрд грн.

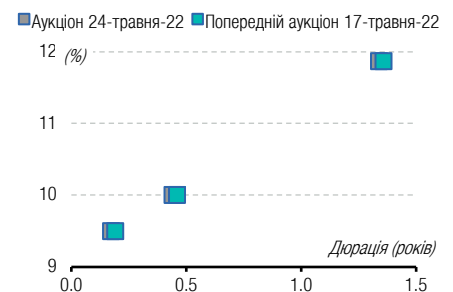
Окремо вчора було розміщено ще двомісячні ОВДП, які не віднесено до категорії військових, тобто за поточних регулювань вони не можуть бути продані на вторинному ринку. Розміщено їх на тих же умовах, що й військові, за ставкою 9.5% річних, на суму 550 млн грн за номіналом. Таке рішення могло бути кроком Мінфіну назустріч тим інвесторам, що не можуть інвестувати у військові папери, але бажають придбати нові українські облигації.

Тож хоч обсяг запозичень скоротився, загальна тенденція щодо структури

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

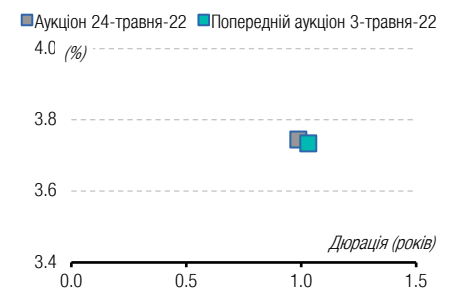
СЕРЕДА, 1 ЧЕРВНЯ 2022

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



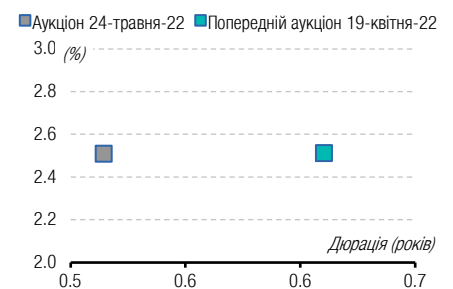
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

інструментів і розподілу попиту сприяє покращенню очікувань, що з додаванням невійськових облігацій коло інвесторів може розширитися. Зокрема такими ОВДП можуть зацікавитися й нерезиденти, що за попередні декілька тижнів ОВДП не купували, адже розміщувалися лише військові облігації.

Увага! Ви теж можете підтримати Україну та Збройні сили!

Всі наші поточні клієнти вже зараз можуть купити військові облігації в системі ICU Trade. Якщо ви ще не клієнт ICU, але хочете підтримати армію – діють максимально спрощені умови відкриття рахунків, якщо у вас є [BankID](#).

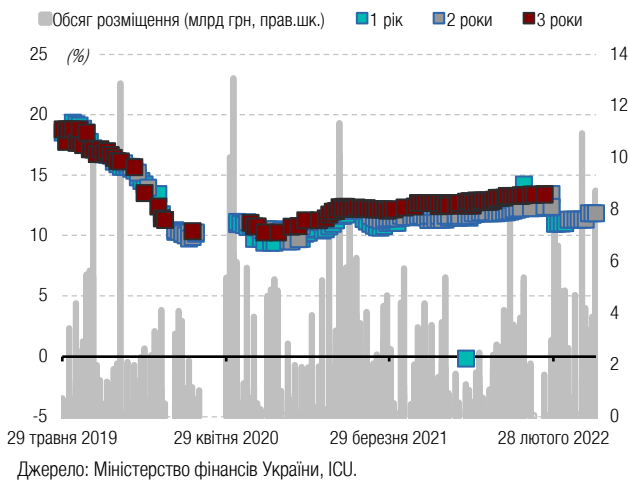
Умови максимально спрощені. Без комісій, від однієї облігації, за ставками первинних аукціонів Мінфіну, жодних націнок, підтвердження доходів – не потрібне, для фізичних та юридичних осіб без обмежень за статусом.

Слава Україні!

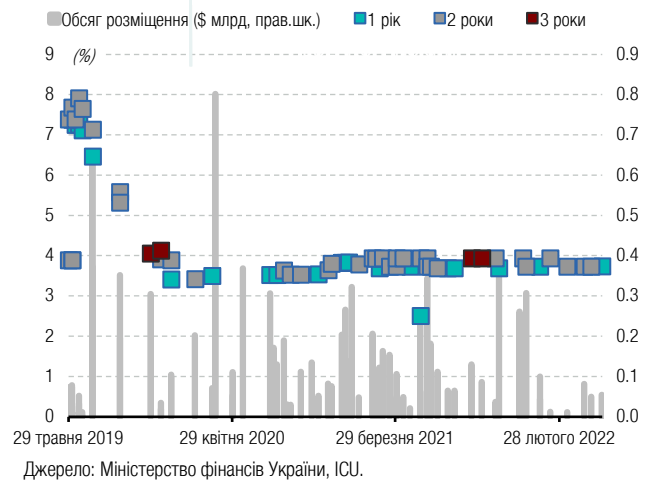
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

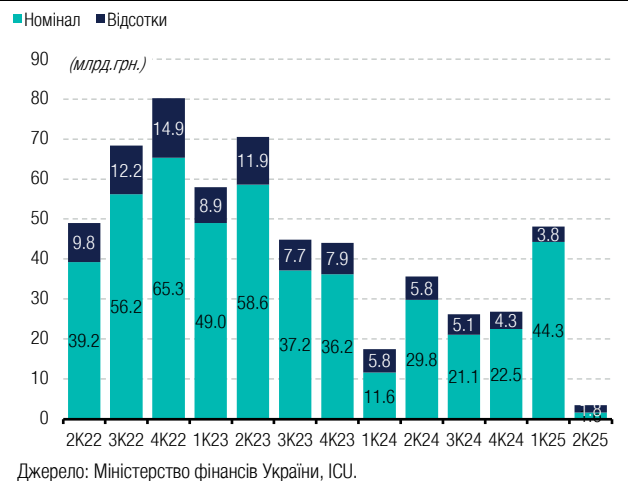


ОВДП у доларах США

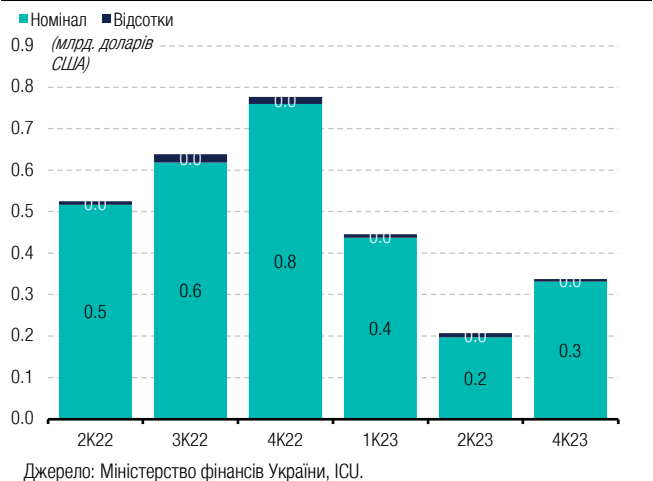


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

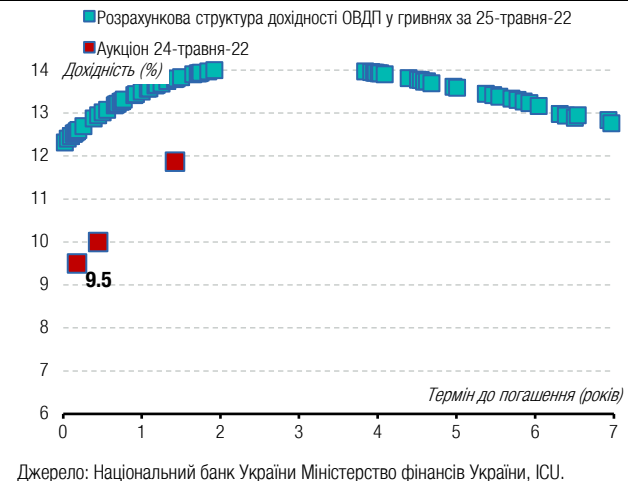


ОВДП у доларах США

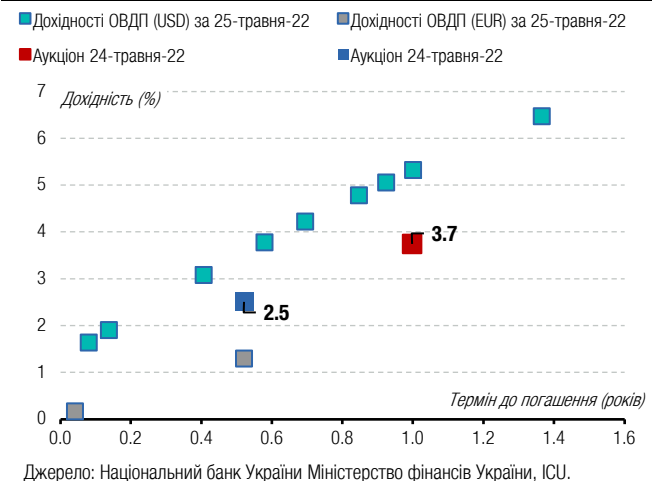


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 Вавришчук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
vitaliy.vavryshchuk@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyuch@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 286655, 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.

