

Аналітика по облигаціях

Запозичення впали до мінімуму

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило всього 47.3 млн грн за допомогою військових ОВДП, що є найменшим обсягом більше ніж за два роки.

На аукціоні пропонувалося всього два випуски гривневих військових облигацій із термінами обігу сім та майже тринадцять місяців, але попит на них був дуже стриманим, ще й заявки на довший термін обігу були з різними відсотковими ставками.

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
UA4000226427	0.00	Д	5-Кві-23	29,423	935.42	27.52	29.42	12.00	29.42
UA4000226260	16.00	ПР	27-Вер-23	18,195	1,089.54	19.82	18.20	14.53	6,615.87
Всього UAH				47,618		47.35	47.62		6,645.30

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.82/USD, 37.02/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.

Тих, хто хотів придбати семимісячні папери, було восьмеро, а з заявленого ними обсягу приблизно 2/3 - за неконкурентними заявками. Весь конкурентний попит був за ставкою 12%, яка влаштувала Міністерство фінансів, тож усі заявки було задоволено й залучено 27.5 млн грн.

А от папери з погашенням наприкінці вересня наступного року бажали придбати 17 учасників, але інтереси з Мінфіном збіглися не у всіх. Три чверті попиту було за неконкурентними заявками, тож їх задовольнили усі, а з конкурентних Міністерство обрало лише ту частину, де ставки були 14%. А дев'ять заявок на 1.4 млн грн, що були зі ставками 16%, - відхилено. Цікаво те, що цей випуск розміщувався зі ставкою 16% ще минулого тижня, але вже вчора Міністерство прирівняло його до річних паперів та фактично знизило ставку за ним до 14%, за якою раніше розміщувалися облигації з терміном обігу 10-12 місяців.

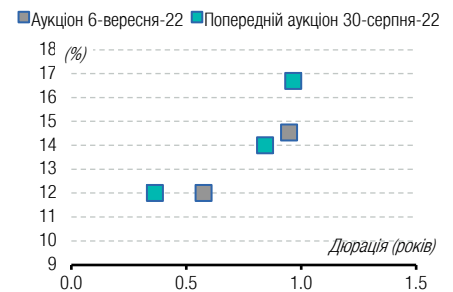
Тож обсяги залучень впали до мінімальних не тільки за цей рік чи з часу повномасштабного російського вторгнення, а й за більше ніж два роки. У 2020 році нерезиденти активно скорочували свій портфель, а вітчизняні інвестори традиційно для періодів нестабільності віддавали перевагу валютним інструментам, тож такі низькі залучення в гривні були не випадковими.

Не випадковими вони є й зараз, коли в умовах високої інфляції та облікової

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

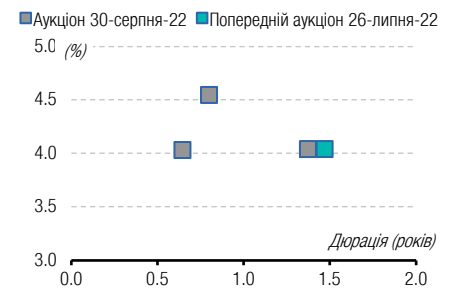
СЕРЕДА, 7 ВЕРЕСНЯ 2022

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



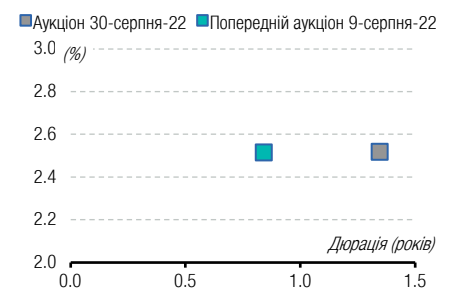
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



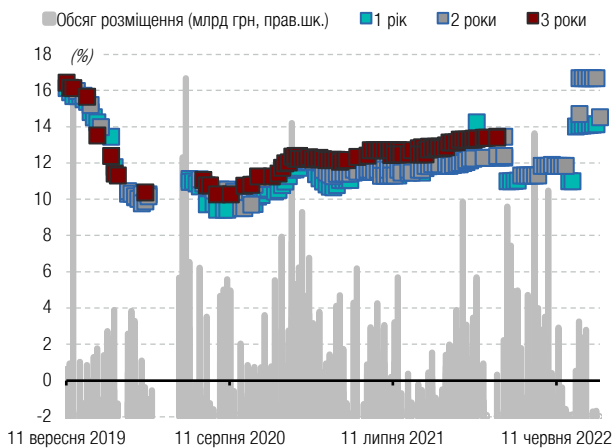
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ставки 25% інвестори не поспішають купувати ОВДП на первинному ринку зі ставками 12-14%, особливо напередодні чергового засідання правління НБУ з питань монетарної політики, де знову буде вирішуватися питання облікової ставки на найближчі тижні.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

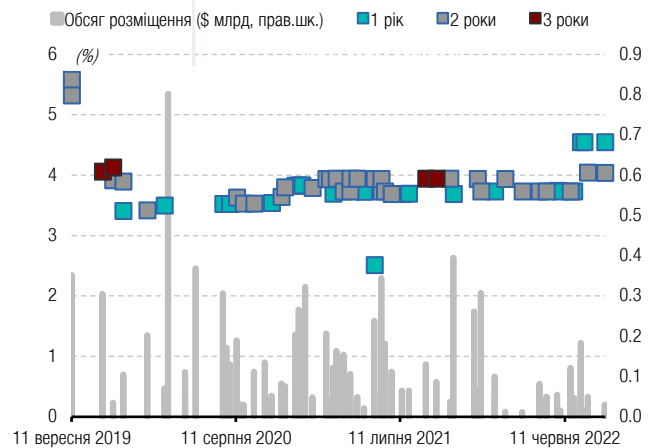
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

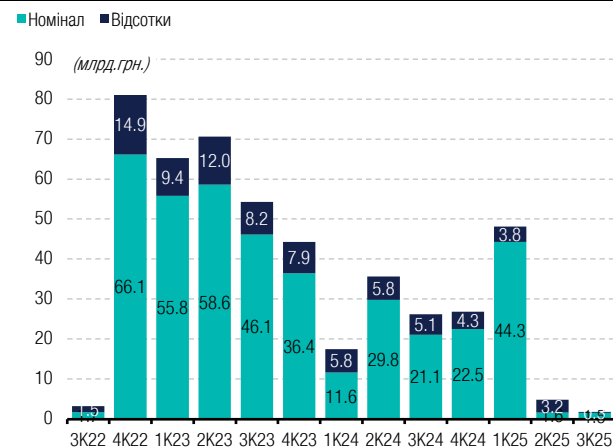
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

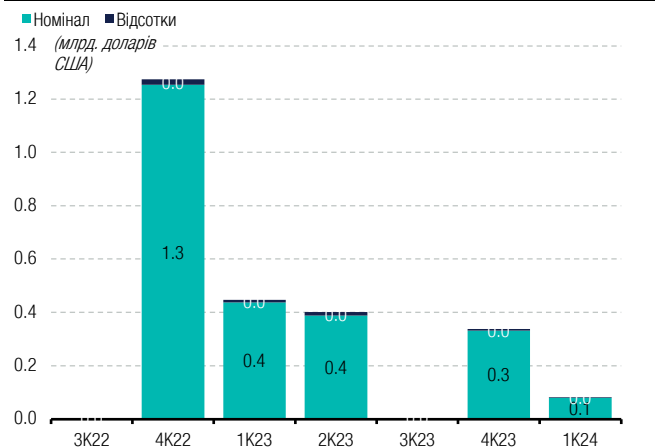
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

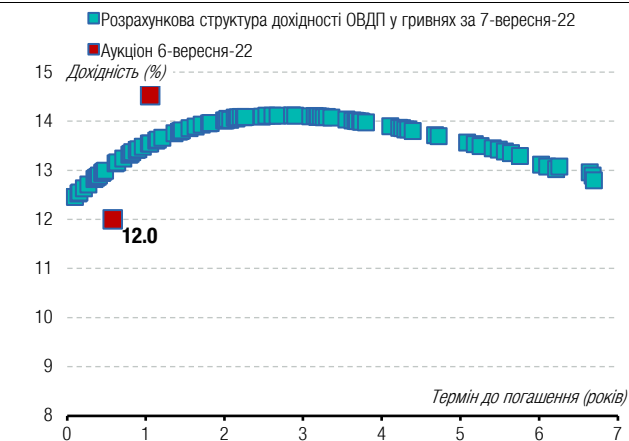
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

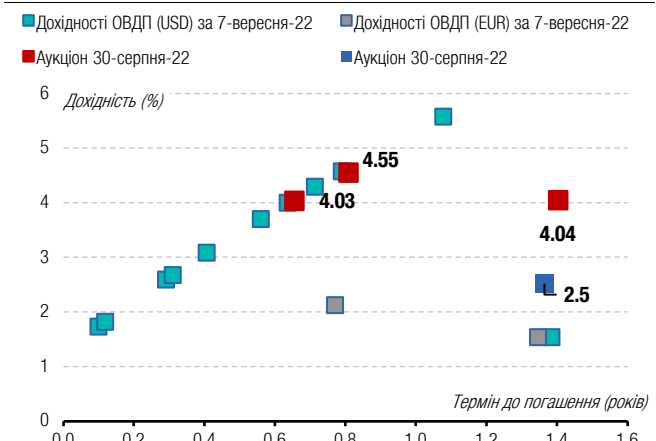
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.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 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.

