

Аналітика по облигаціях

Ринок очікує на зміну ставок НБУ

Коментар щодо результатів аукціону

Учорашній аукціон зібрав 9.4 млрд грн попиту переважно на річні облигації, але й чималий - на дво- та трирічні ОВДП. Мінфін залучив до бюджету майже 7.6 млрд грн, знизивши ставки лише за річними облигаціями.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000230635	16.24	ПР	30-Кві-25	3,000,000	1,080.14	3,240.43	3,000.00	16.69	17,000.00
UA4000230809	17.00	ПР	18-Бер-26	2,014,033	1,015.81	2,045.87	2,014.03	17.78	2,803.16
UA4000230270	18.50	ПР	7-Лип-27	2,178,281	1,057.17	2,302.81	2,178.28	19.19	17,790.50
Всього UAH				7,192,314		7,589.11	7,192.31		37,593.67

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 39.32/USD, 41.96/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.

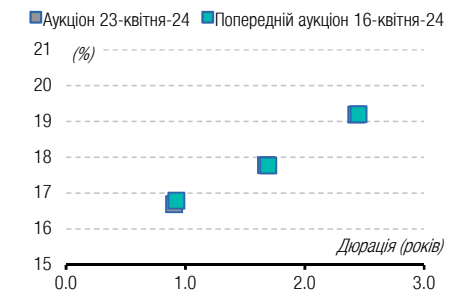
Загальний обсяг попиту на річні ОВДП склав 5.2 млрд грн, що майже удвічі більше, ніж Міністерство пропонувало до розміщення (3 млрд грн). Приблизно половина попиту була за неконкурентними заявками (задовольняються за середньозваженою ставкою), а в конкурентних заявках ставки були аналогічними до попереднього аукціону – у діапазоні 15.9%-16.2%. Однак емітент вирішив, що варто задовольнити весь неконкурентний попит і лише решту продати за конкурентними заявками, адже в задоволені потрапляли лише заявки зі ставками не вище 16%. Таким рішенням Мінфін знизив ставки відсікання та середньозважену ще на 10 б.п. до 16%.

Попит на дворічні ОВДП зріс більш ніж у п'ятеро, але ставки в заявках залишилися приблизно тими ж, що й на попередньому аукціоні. Водночас за трирічними паперами попит зменшився в обсязі й теж залишився приблизно аналогічним за ставками, що й минулого вівторка. Тож Мінфіну довелося б відхилити більшість заявок, щоб знизити ставки й за цими двома паперами. Тому емітент задовольнив усі заявки й зберіг ставки на рівні 17% та 18.3% за дворічними та трирічними ОВДП відповідно.

Інвестори очікують, що НБУ може знову знизити облікову ставку та ставки за депозитними сертифікатами, тож намагаються придбати побільше облигацій за поточним рівнем ставок. Тому в ці кілька тижнів попит залишався чималим, але з мінімальними можливостями для Мінфіну знижувати ставки за ОВДП. Уже наступного вівторка ми можемо побачити подальше зниження ставок за всіма гривневими інструментами, але більш агресивне за річними облигаціями та значно повільніше за дво- та трирічними ОВДП.

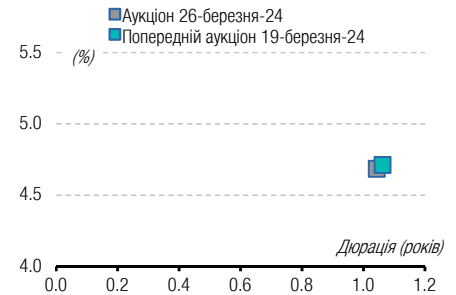
СЕРЕДА, 24 КВІТНЯ 2024

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



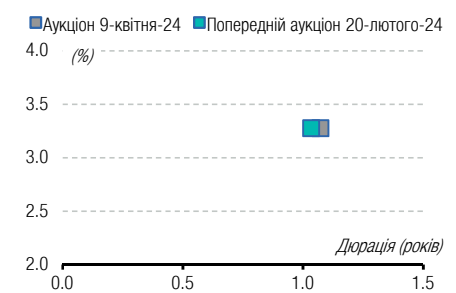
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

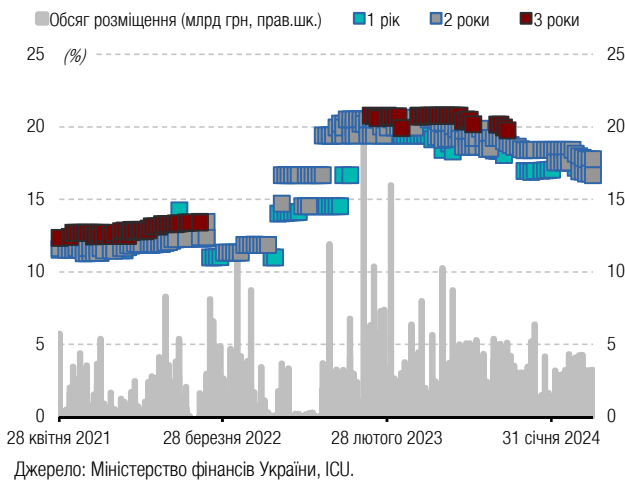


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

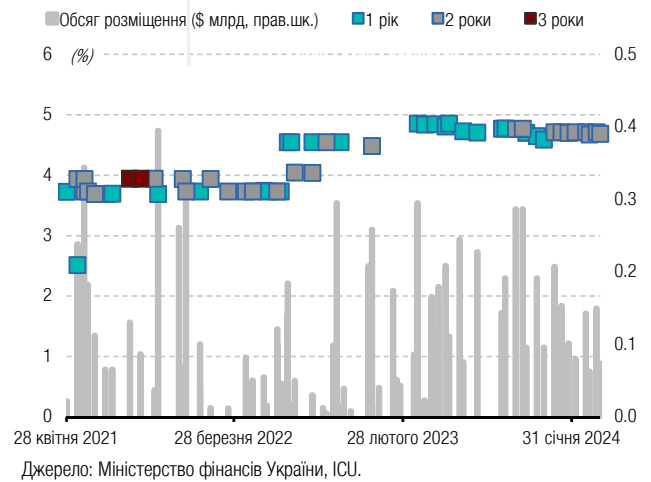
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

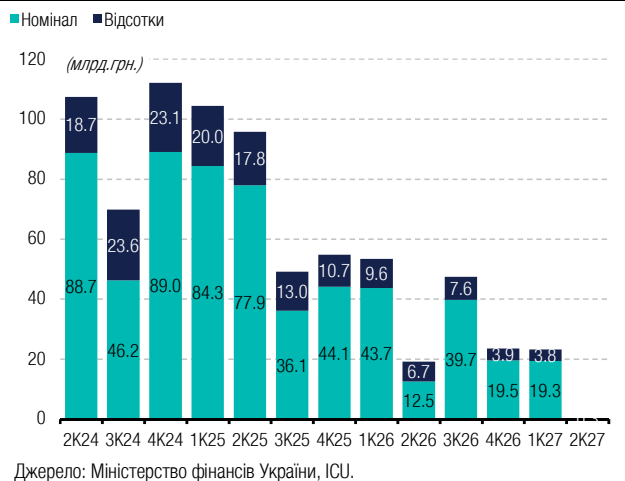


ОВДП у доларах США

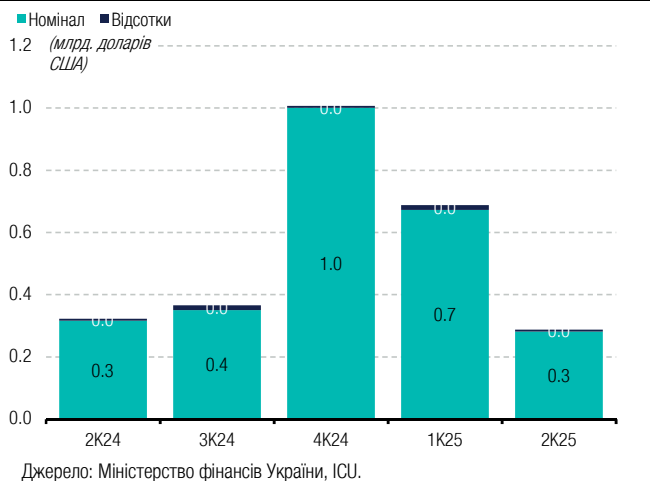


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

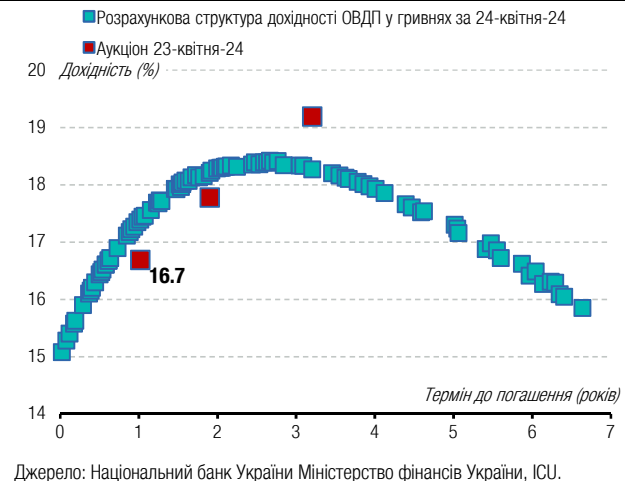


ОВДП у доларах США

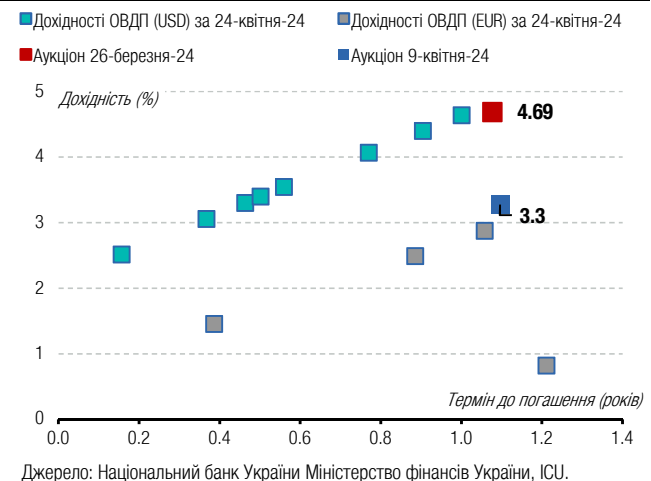


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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 Ваврищук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
vitaliy.vavryshchuk@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyach@icu.ua

Дмитро Дяченко

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.

