

Аналітика по облигаціях

Великі залучення з новими випусками ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів успішно розмістило два нові випуски облигацій, що принесли бюджету 85% усіх залучень від цього аукціону.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000226195	0.00	Д	5-Лип-23	500,000	945.77	472.89	500.00	13.00	10,886.74
UA4000226260	16.00	ПР	27-Вер-23	22,131	1,051.61	23.27	22.13	16.69	7,379.75
UA4000224380	12.94	ПР	14-Лют-24	1,504,303	1,005.64	1,512.79	1,504.30	19.41	8,931.77
UA4000227094	19.59	ПР	4-Гру-24	6,167,405	1,025.52	6,324.78	6,167.41	20.61	6,167.41
UA4000227102	19.75	ПР	21-Тра-25	4,734,172	1,033.14	4,891.06	4,734.17	20.79	4,734.17
Всього UAH				12,928,011	13,224.79	12,928.01		38,099.84	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.75/USD, 39.53/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.

Найкоротший випуск облигацій, який минулого тижня був найбільш популярним, учора пропонувався в обмеженому обсязі. Він отримав попит на суму 751 млн грн, але одна заявка була відхилена, а решта задоволена пропорційно в межах запропонованих 500 млн грн. Завдяки обмеженій пропозиції конкуренція сприяла зниженню ставки до 13%.

Попит на 8-місячні ОВДП був переважно неконкурентним, тож був задоволений за найнижчою конкурентною ставкою - 16%. А заявка зі ставкою 18% - відхилена.

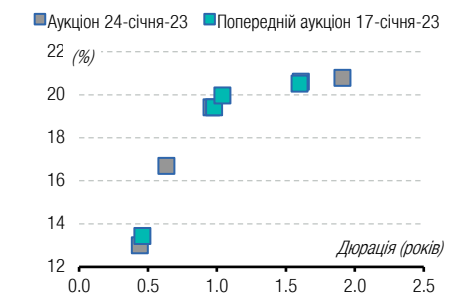
Мінфін знову не погодився підвищити ставку за річними облигаціями до 25% заради 100 млн грн, тож задовольнив п'ять із шести заявок, зберігши ставки на рівні 18.5%.

Але найцікавішими були два нові випуски ОВДП з погашенням через два роки: у грудні 2024 та травні 2025 року. Це випуски звичайних (невійськових) облигацій, і вони цілком можуть бути дозволені НБУ для покриття обов'язкових резервів.

Попит на 23-місячні облигації був найбільшим, 6.2 млрд грн, і Мінфін задовольнив усі заявки. Ставку відсікання встановлено на рівні 19.6%, а середньозважену - 19.59%. Це на 10 та 9 б.п. Вище, ніж минулого тижня були розміщені ОВДП з погашенням у жовтні 2024 року. А от на довші папери попит був менш одноставним. Більшість попиту була задоволена за ставкою 19.75%, але одна

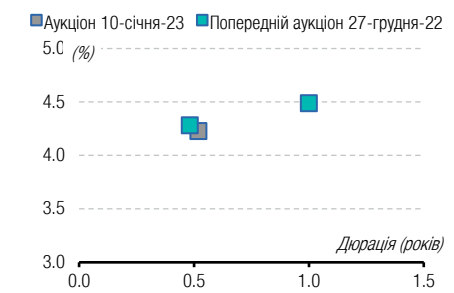
СЕРЕДА, 25 СІЧНЯ 2023

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



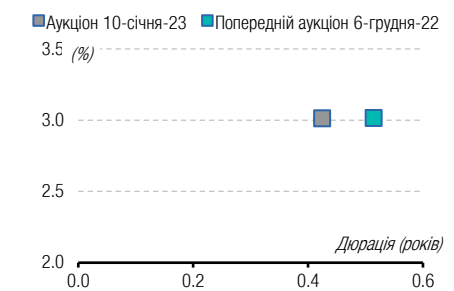
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

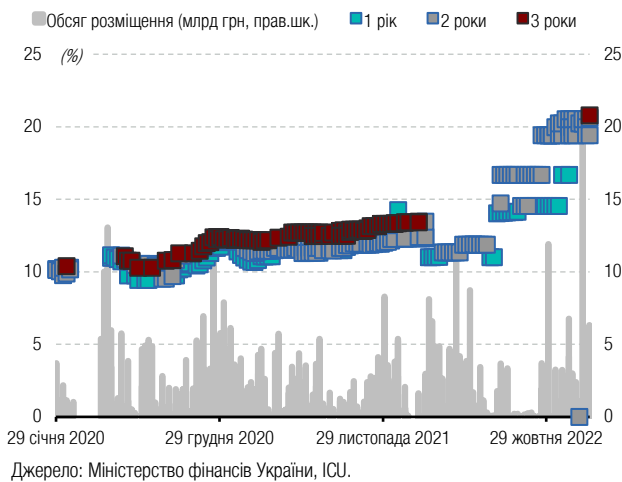
невеличка заявка з бажаним рівнем ставки 24% традиційно не знайшла розуміння з боку Мінфіну.

Потреба банків у облігаціях для покриття обов'язкових резервів сприяє збільшенню залучень. За підсумками попередніх аукціонів такий обсяг коштів може становити біля 50 млрд грн, більше половини з якого наразі вже вилучено до державного бюджету.

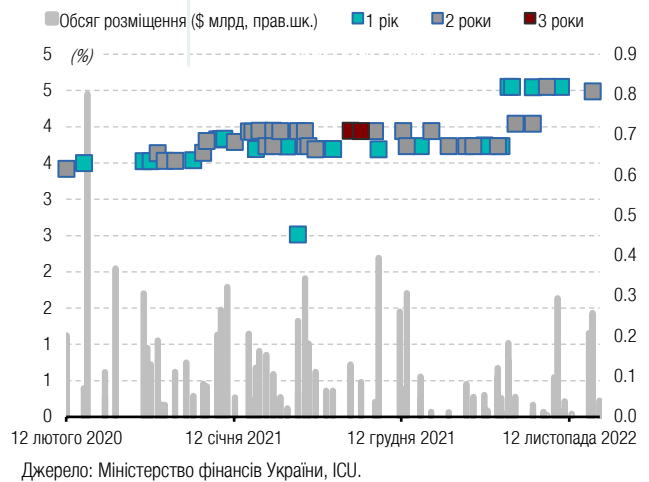
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

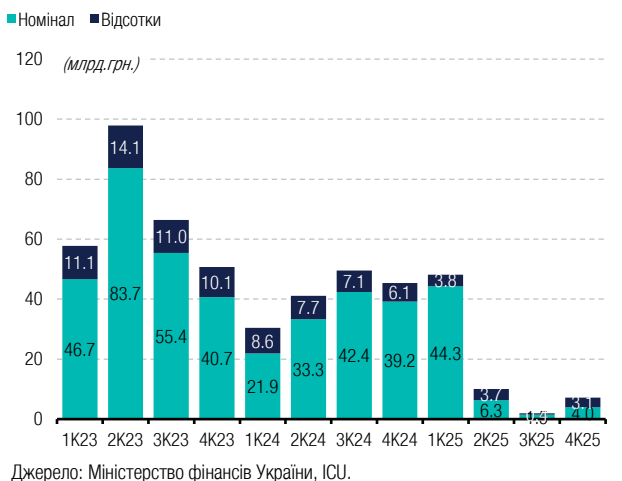


ОВДП у доларах США

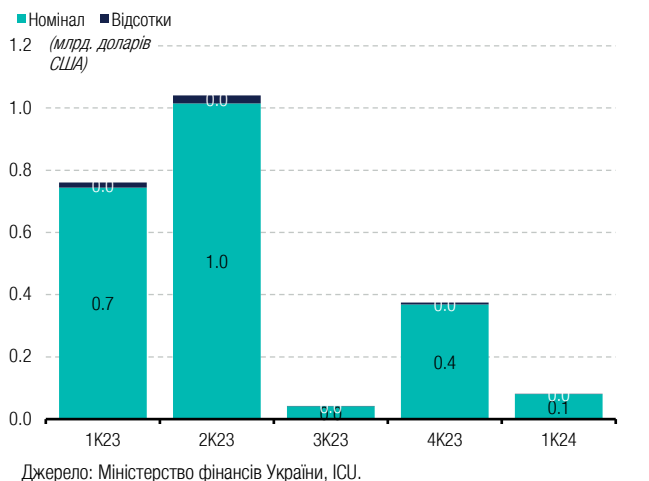


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

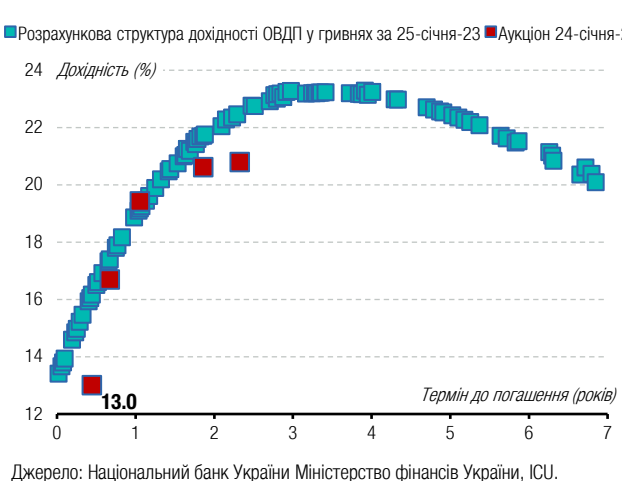


ОВДП у доларах США

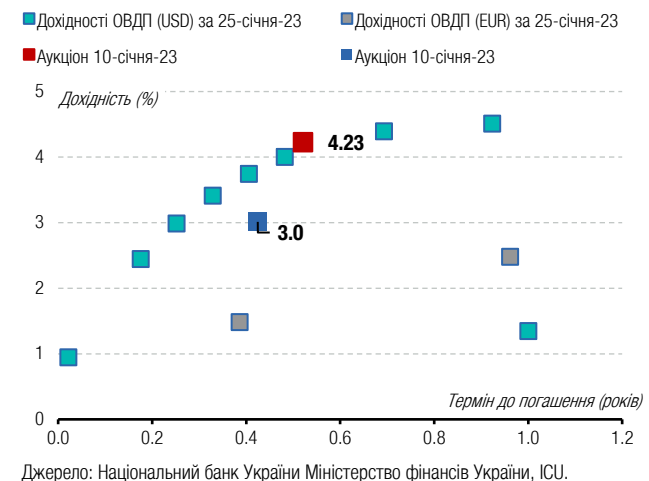


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

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 Ваврищук

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.

