

Аналітика по облигаціях

Акцент на резервні облигації

Коментар щодо результатів аукціону

Учора було розміщено ще порцію облигацій, які можуть бути використані банками для формування частини обов'язкових резервів. Саме вони й принесли бюджету майже весь обсяг залучень.

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
UA4000226260	16.00	ПР	27-Вер-23	215,833	1,060.78	228.95	215.83	15.61	7,595.59
UA4000224380	12.94	ПР	14-Лют-24	2,081	1,009.07	2.10	2.08	19.41	8,933.85
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	162	934.10	0.15	0.16	20.51	15,858.89
UA4000227102	19.75	ПР	21-Тра-25	10,000,000	1,037.58	10,375.81	10,000.00	20.74	14,734.17
Всього UAH				10,218,076	10,607.01	10,218.08			47,122.50

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.

Найкоротшим випуском цього разу стали ОВДП з терміном обігу майже вісім місяців, які Міністерство фінансів запропонувало з обмеженням у сумі 500 млн грн. Але попит на них був значно меншим, усього 216 млн грн, і був задоволений майже повністю за ставкою 15% переважно за неконкурентними заявками.

ОВДП з погашенням наступного року отримали незначний попит, що загалом типово для цих двох випусків. А облигації в євро Мінфін відмовився розмістити за звичною ставкою 3%, як три тижні тому, вочевидь бажаючи платити меншу ціну за такі короткі позики.

Та найбільше попиту та залучень було за облигаціями з погашенням у травні 2025 року. Адже ще вчора вранці НБУ оприлюднив рішення про те, що ці облигації дозволені для покриття частини обов'язкових резервів. Але й пропозицію Мінфін обмежив 10 млрд грн.

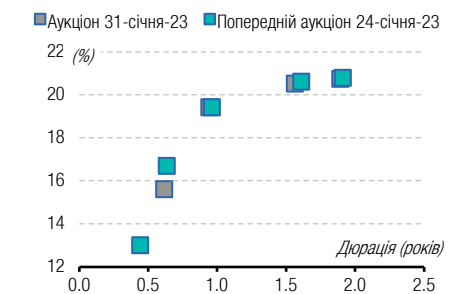
Як наслідок попит склав 25 млрд грн, і з конкурентними заявками від 19.5% до 19.75%. Міністерство задовольнило всі 42 заявки, але лише частина з учасників із нижчими ставками, ніж максимальна, отримали весь бажаний обсяг, а решта - пропорційно до розміру заявок у межах залишку з 10 млрд грн.

Загалом за січень Мінфін розмістив гривневих облигацій на 49 млрд грн, з яких майже 41 млрд грн (за номіналом) можуть бути використані банками для покриття обов'язкових резервів. З огляду на оцінки НБУ, обсяг обов'язкових

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

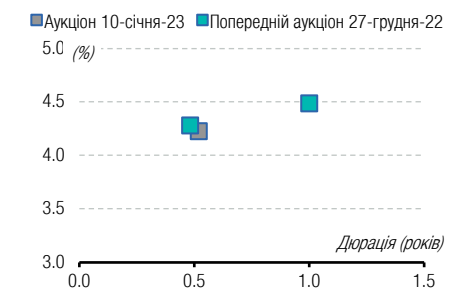
СЕРЕДА, 1 ЛЮТОГО 2023

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



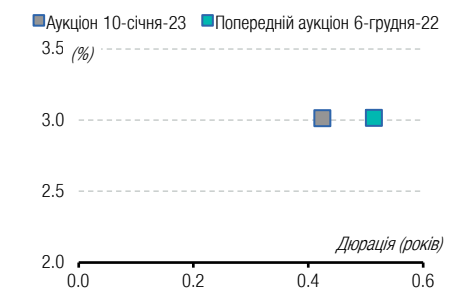
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



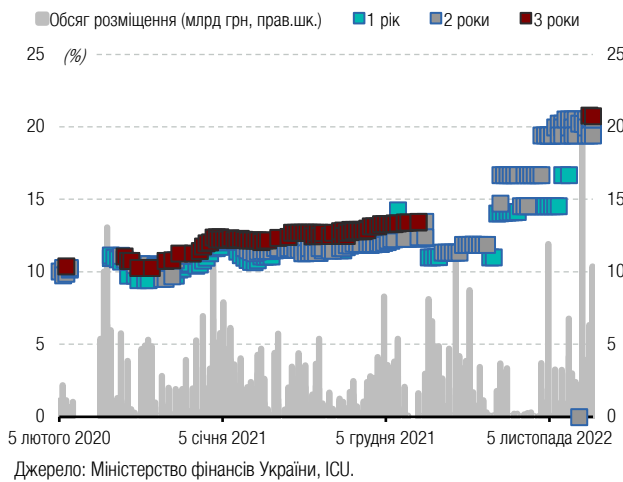
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

резервів може зрости на 141 млрд грн, з яких половину можна буде покрити спеціальними ОВДП. Наразі банки вклали у такі ОВДП лише близько 43 млрд грн, тож у найближчі тижні Міністерство фінансів може розраховувати на можливість залучити ще близько 30 млрд грн від банків за допомогою "резервних" облігацій. А цього буде більше ніж достатньо для рефінансування запланованих на лютий гривневих погашень.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

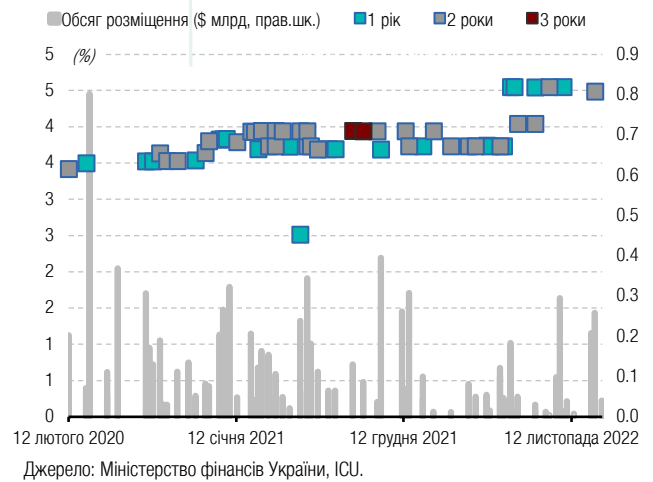
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

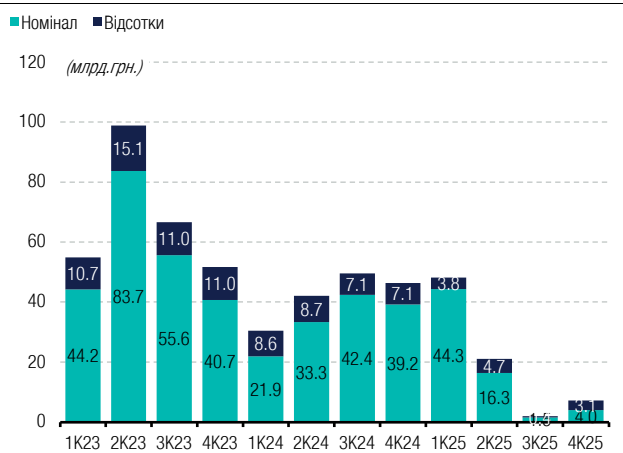
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

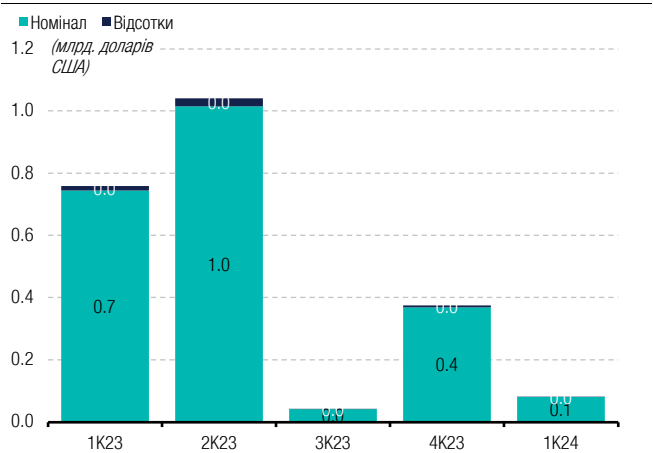
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

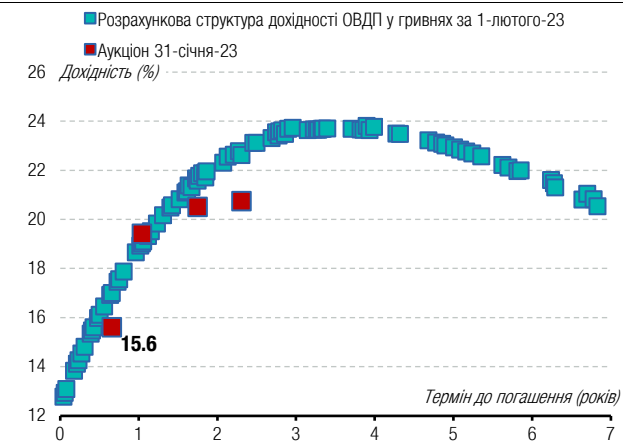
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

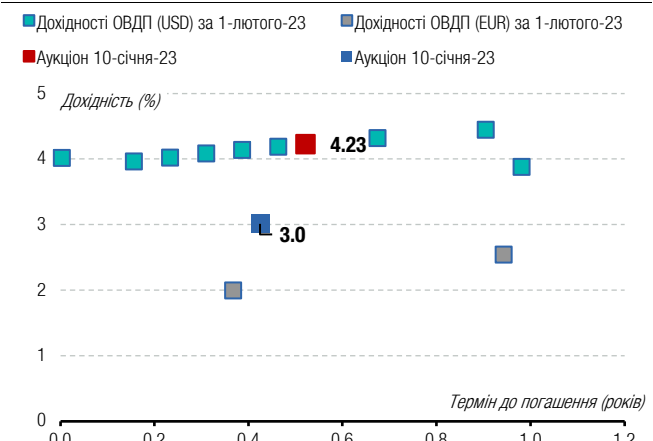
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

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.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.

