

Аналітика по облигаціях

Ставки за ОВДП знижуються

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило до бюджету вчора 5.5 млрд грн із черговим зниженням відсоткових ставок.

Таблиця 1. Облігації, 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
UA4000187207	15.50	ПР	2-Жов-24	21,686	1,014.63	22.00	21.69	19.19	3,019.03
UA4000227656	19.50	ПР	15-Січ-25	2,441,507	1,007.53	2,459.89	2,441.51	19.85	13,933.73
UA4000227490	19.75	ПР	18-Лют-26	3,000,000	1,079.07	3,237.21	3,000.00	20.79	19,949.31
Всього УАН				5,463,193	5,719.10	5,463.19			36,902.07

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.93/USD, 40.57/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 інструментом, розміщеним учора, були звичайні облигації з погашенням у жовтні наступного року. Типово особливого попиту на них не було, і загалом було подано сім заявок усього на 21.7 млн грн за номіналом. Усі заявки були зі ставкою 18.3% (незмінною четвертий тиждень поспіль) і були задоволені у повному обсязі.

Військові ОВДП з погашенням у січні 2025 року Мінфін був готовий розмістити на суму 5 млрд грн, але попит був меншим – 2.6 млрд грн зі ставками від 18.9% до 19.1%. І хоч максимальна ставка була аналогічною ставці відсікання минулого тижня, більша частина попиту була зі ставкою 18.9%. Тож емітент вирішив задовольнити 19 з 49 заявок на суму 2.4 млрд грн (94% всього попиту на ці облигації) і знизив ставку відсікання на 20 б.п. до 18.9%, а середньозважену – на 19 б.п. до 18.9%.

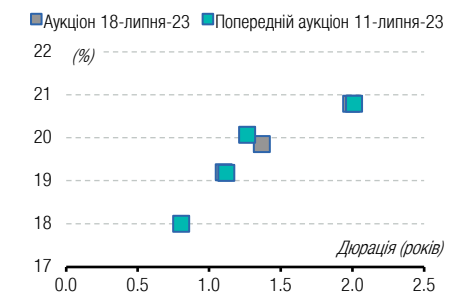
Резервні ОВДП Мінфін прагнув розмістити не більше ніж на 3 млрд грн, і вперше з травня попит перевищив пропозицію. Загалом Мінфін отримав 23 заявки на 6.2 млрд грн, але розмістив лише заплановані 3 млрд грн облигацій, задовольнивши в повному обсязі заявки зі ставкою 19.7%, а решту за звичною ставкою 19.75%, але частково в межах залишку пропорційно до розміру заявок.

Інтерес до ОВДП зберігається, і концентрується у резервних та військових облигаціях. Резервні ОВДП купують переважно банки для формування частини обов'язкових резервів. Водночас військові облигації купують переважно резиденти, зокрема торговці цінними паперами для задоволення попиту від роздрібних інвесторів.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

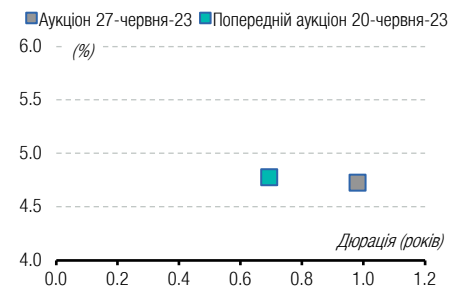
СЕРЕДА, 19 ЛИПНЯ 2023

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



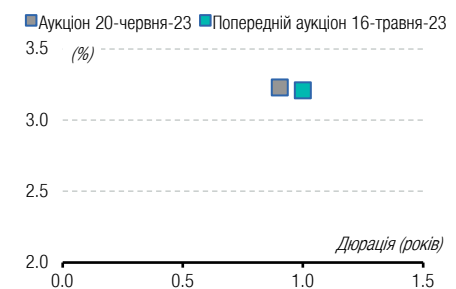
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

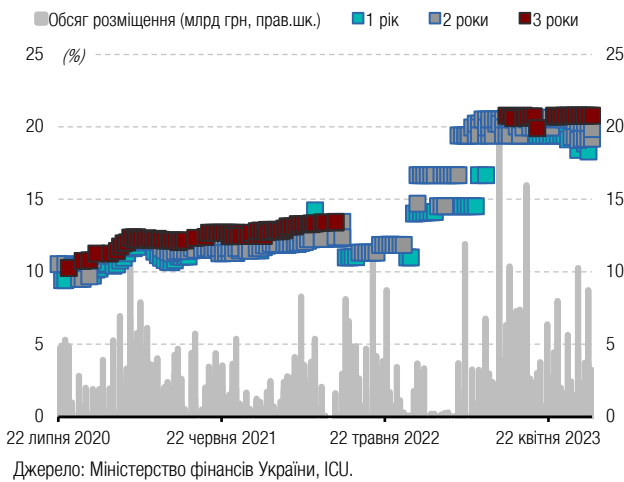


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

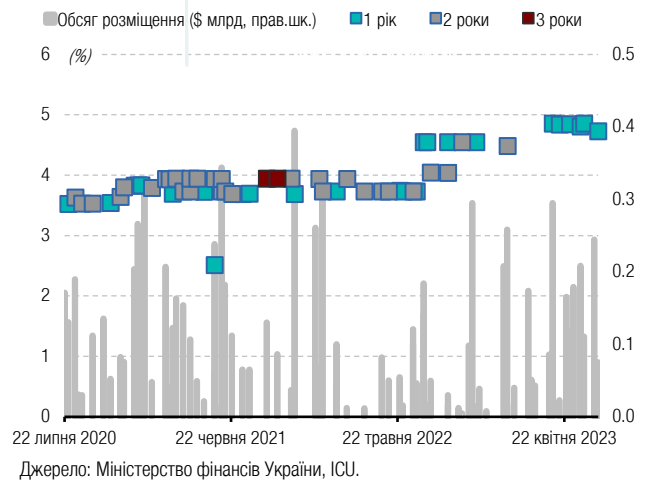
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

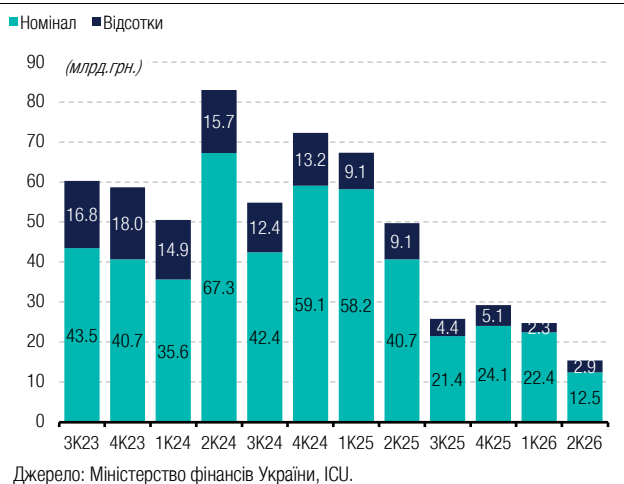


ОВДП у доларах США

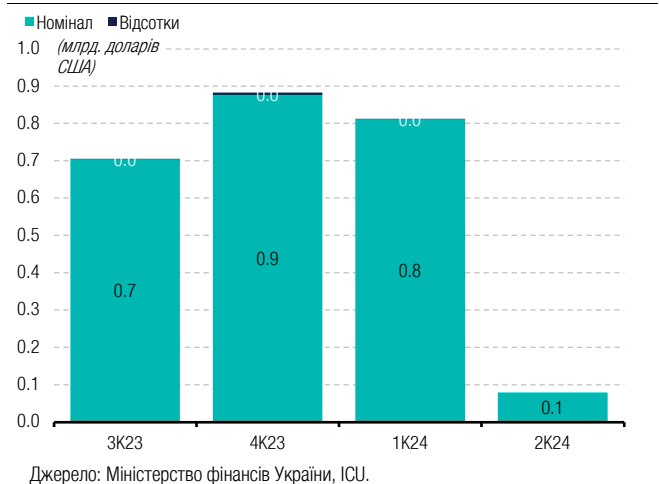


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

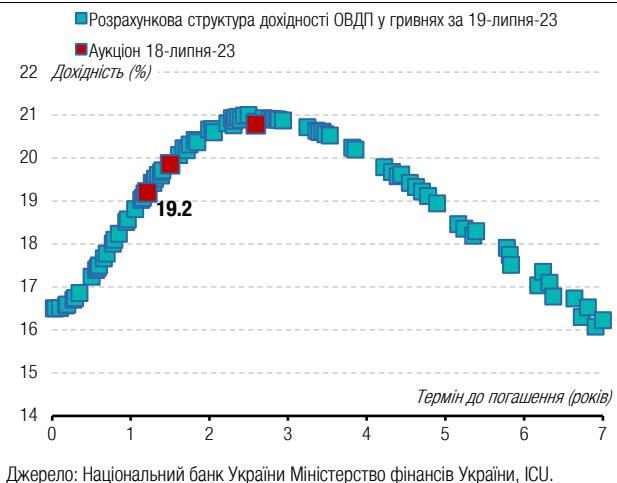


ОВДП у доларах США

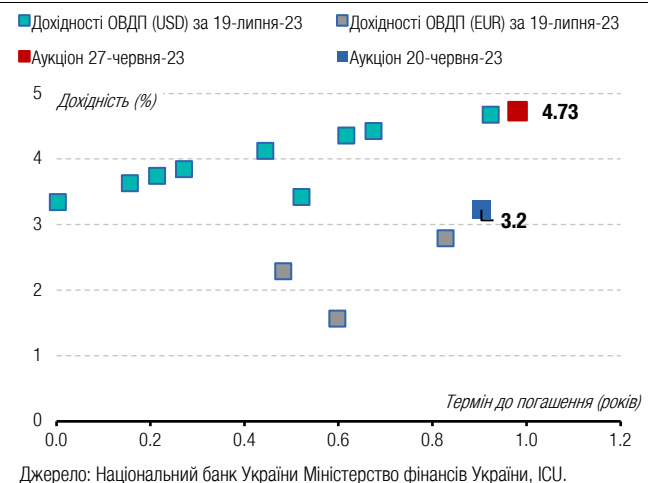


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 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.

