

Аналітика по облигаціях

Ажіотаж за резервними облигаціями

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора всього 3.3 млрд грн, задовольнивши лише 22% отриманого попиту.

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
UA4000187207	15.50	ПР	2-Жов-24	215,234	1,036.64	223.12	215.23	18.65	4,556.41
UA4000227656	19.50	ПР	15-Січ-25	914,074	1,031.78	943.12	914.07	19.25	17,671.28
UA4000228043	19.75	ПР	22-Лип-26	2,100,000	1,026.34	2,155.32	2,100.00	20.19	19,987.26
Всього УАН				3,229,308	3,321.56	3,229.31			42,214.95

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, 40.11/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.

Найменшим – 215 млн грн у п'яти заявках – виявився вчора попит на 14-місячні облигації. Він увесь був переважно конкурентним та одностайним зі ставкою 17.8%, тому задоволений повністю. У результаті до бюджету залучено 223 млн грн.

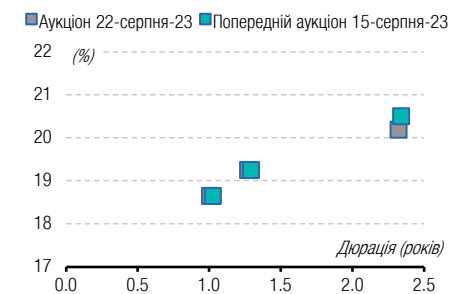
Збільшився до 914 млн грн попит на півторарічні військові ОВДП. Він був у 19 заявках, але приблизно 2/3 обсягу – у неконкурентних. Тож Мінфін залучив 943 млн грн, задовольнивши весь попит за ставкою 18.35%.

А от резервні облигації виявились найбільш затребуваними на цьому розміщенні. Попит на них склав 13.3 млрд грн, що майже удвічі більше, чим попит на аукціоні минулого тижня, і майже у сім разів більше, ніж 2.1 млрд грн, які Мінфін запропонував до розміщення. Ставки в конкурентних заявках були в діапазоні 19-19.5%, але обсяг пропозиції вичерпався на рівні 19.25%. Тож максимальна задоволена ставка знизилася на 25 б.п. до 19.25%, а середньозважена – на 28 б.п. до 19.21%.

Учорашнім аукціоном Мінфін довів обсяг розміщення даного випуску резервних облигацій до неповних 20 млрд грн (за номіналом), що є типовим обсягом випуску "резервних" ОВДП. Звісно, наступного тижня Міністерство може пропонувати новий випуск, але до включення його в бенчмарки та дозволу НБУ на використання нових облигацій для покриття частини резервів може пройти декілька тижнів. Тож у найближчі кілька тижнів попит на новий інструмент може зменшитися, як і його дохідність, в очікуванні наступного рішення НБУ щодо облікової ставки.

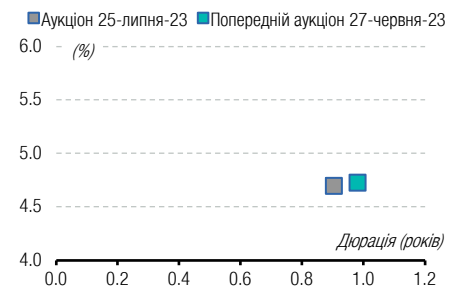
СЕРЕДА, 23 СЕРПНЯ 2023

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



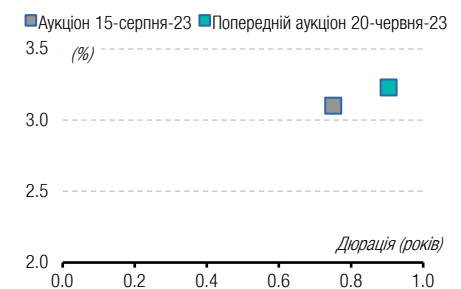
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

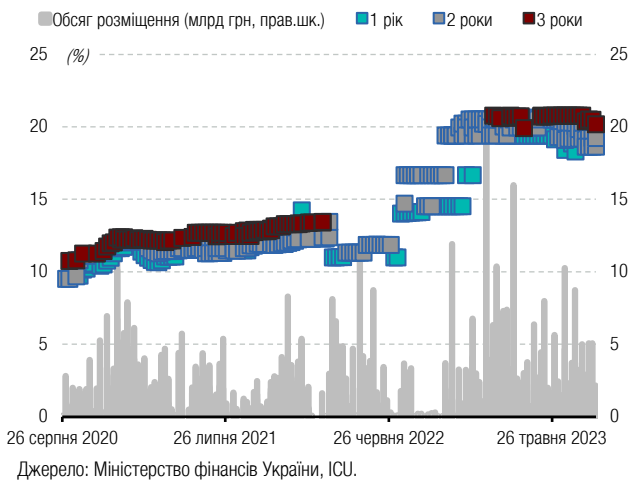


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

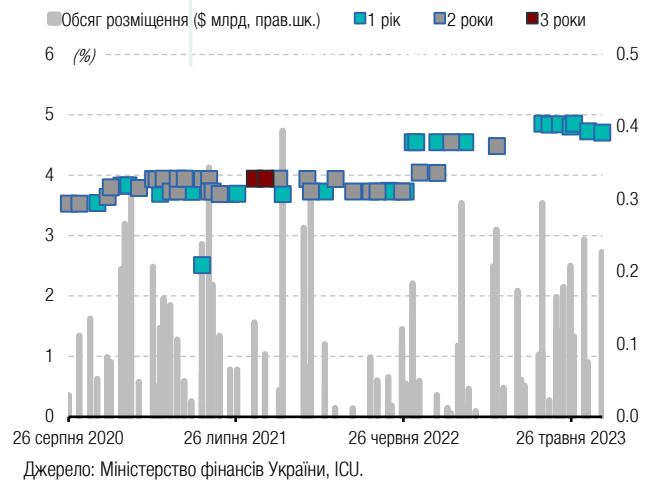
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

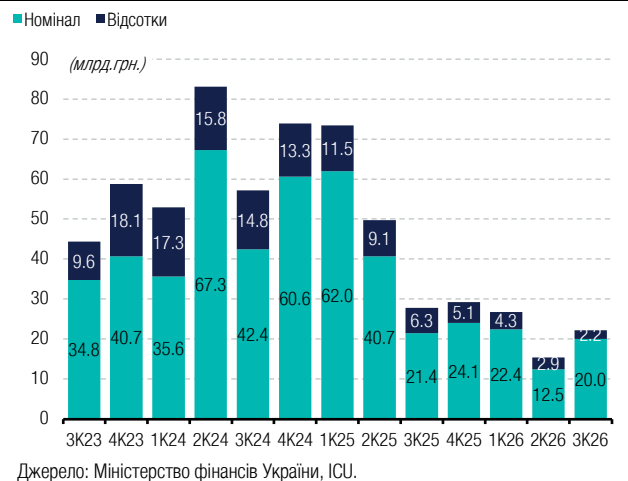


ОВДП у доларах США

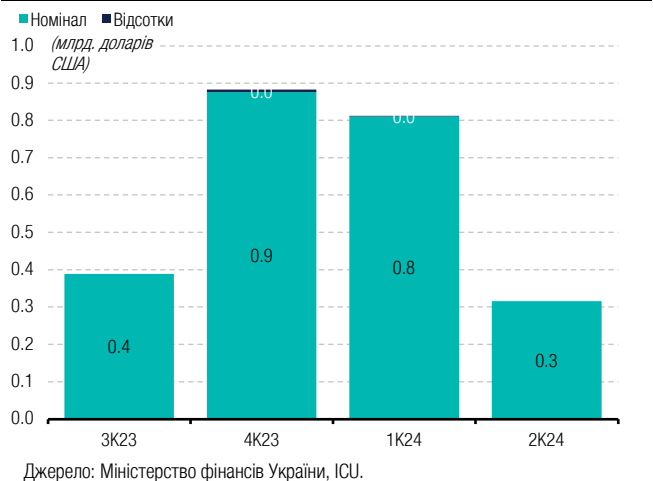


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

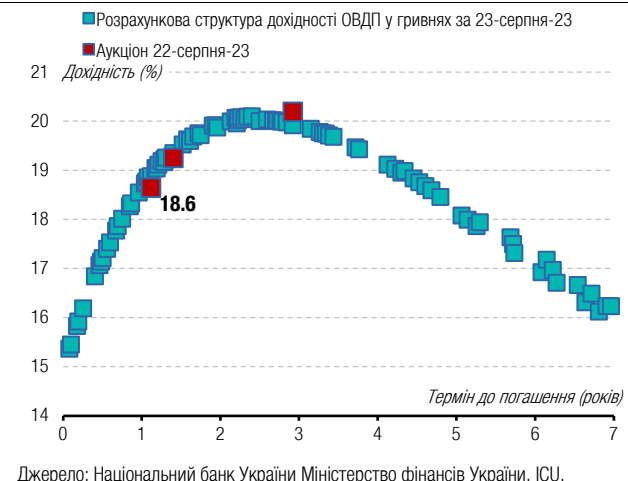


ОВДП у доларах США

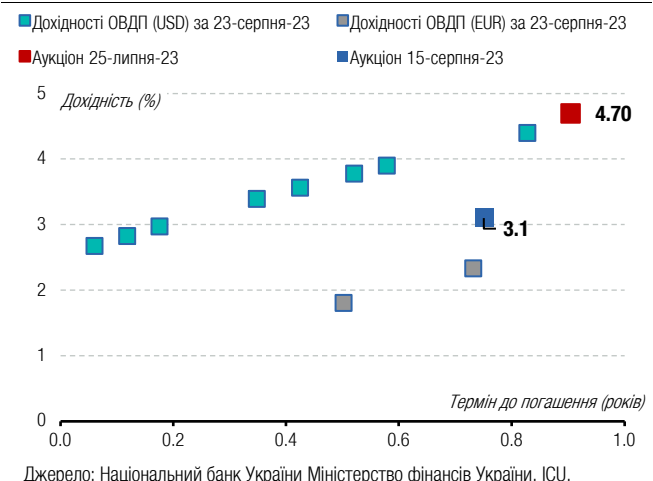


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.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.

