

Аналітика по облигаціях

Різка зниження ставок

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора майже 23 млрд грн, знизивши ставки за всіма гривневими інструментами.

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
UA4000187207	15.50	ПР	2-Жов-24	3,500,000	993.81	3,478.34	3,500.00	18.07	17,030.99
UA4000228910	18.15	ПР	23-Лип-25	4,000,000	1,044.39	4,177.57	4,000.00	19.03	4,000.00
UA4000228811	19.19	ПР	30-Вер-26	4,715,737	1,014.77	4,785.39	4,715.74	19.96	14,715.74
Всього UAH				12,215,737		12,441.30	12,215.74		35,746.73
UA4000228928	0.00	Д	24-Жов-24	300,000	954.43	10,490.80	10,991.64	4.77	10,991.64
Всього USD				300,000		10,490.80	10,991.64		10,991.64

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.64/USD, 39.37/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.

На річні ОВДП попит зріс майже вчетверо, до 3.9 млрд грн, перевищивши пропозицію, але був переважно в неконкурентних заявках. Ставки в конкурентних заявках були переважно нижчими, ніж минулого тижня, хоча максимальна була такою ж – 17.53%. Задіявши обмеження, Мінфін відхилив частину конкурентного попиту й задовольнив 9 із 12 заявок, встановивши ставку відсікання 17.3%, а середньозважену 17.27%, що на 236.п. і 26 б.п. нижче, ніж минулого тижня. Майже весь обсяг задоволеного попиту був за неконкурентними заявками, і лише 124 млн грн - за конкурентними.

Найбільшим був попит на нові військові ОВДП з погашенням у липні 2025 року – понад 8.8 млрд грн у 31 заявці. Майже третина попиту була за неконкурентними заявками. Тож з урахуванням обмеження Мінфін задовольнив лише частину конкурентних заявок і весь неконкурентний попит (2.9 млрд грн), встановивши ставку відсікання й середньозважену 18.15%, що на 20 б.п. нижче, ніж минулого тижня.

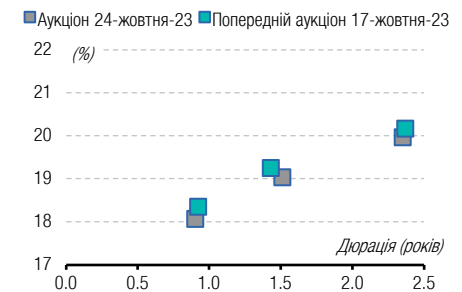
Знизилися вчора й ставки за «резервними» ОВДП – ставка відсікання на 19 б.п., а середньозважена – на 18 б.п., обидві до 19%. Хоча тут, щоб встановити такі ставки, Мінфін продав менше, ніж планував, 4.7 млрд грн, і знову переважно за неконкурентними заявками – 3.3 млрд грн.

Незмінною залишилася лише ставка відсікання за валютними ОВДП. Мінфін

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

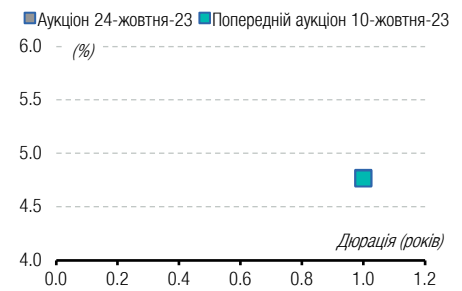
СЕРЕДА, 25 ЖОВТНЯ 2023

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



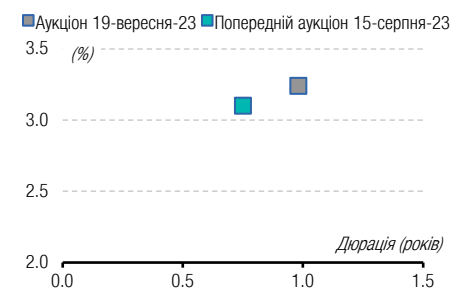
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

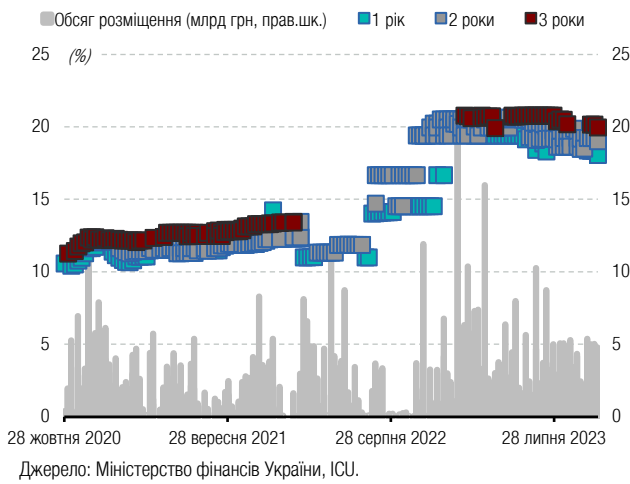
розмістив усі заплановані \$300 млн, в т.ч. \$62 млн за неконкурентними заявками, і залучив \$286 млн до бюджету. Хоча середньозважена ставка зросла на 1 б.п. до 4.79% порівняно з розміщенням аналогічних облігацій два тижні тому.

Загалом Мінфін задовольнив лише 62% попиту на гривневі ОВДП, але різко низив ставки за ними після кількох тижнів незначних змін, які були переважно за річним інструментом. Великий попит може бути наслідком очікувань подальшого зниження як облікової ставки НБУ цього четверга, так і ставок за депозитними сертифікатами НБУ. Чималий внесок у залучення зробили й валютні папери, більше 10 млрд грн, або майже 46% усіх учорашніх залучень.

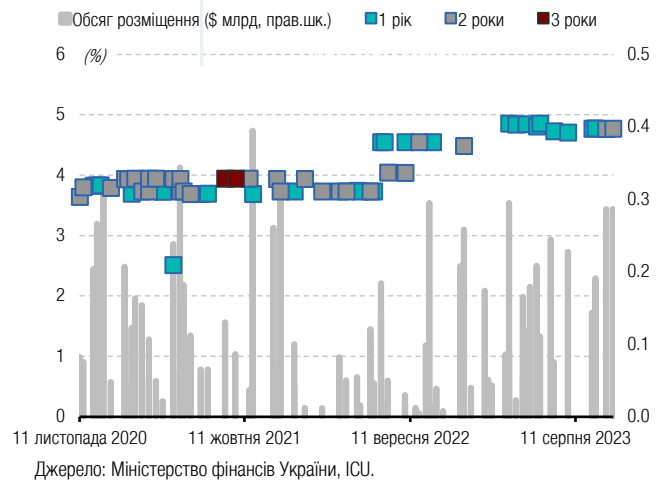
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

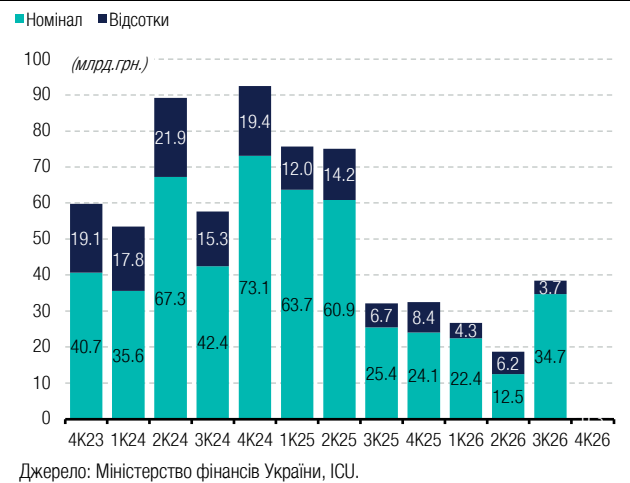


ОВДП у доларах США

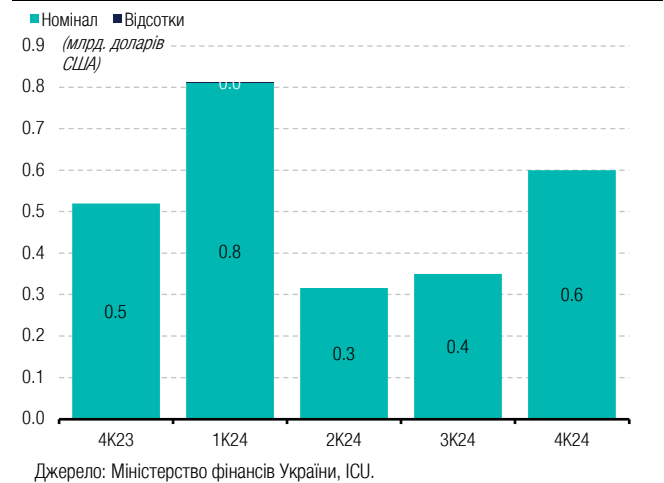


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

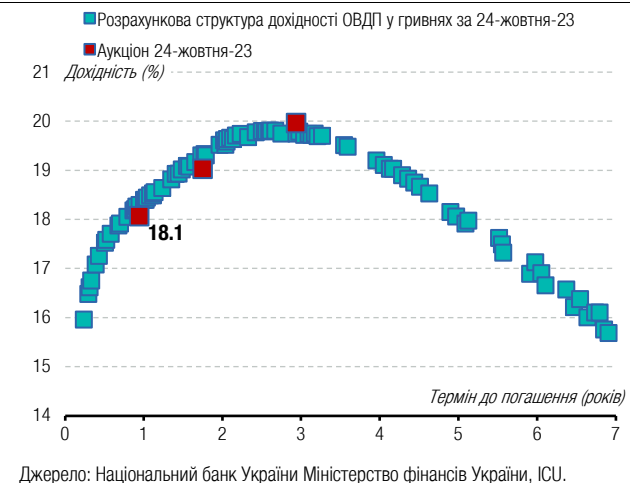


ОВДП у доларах США

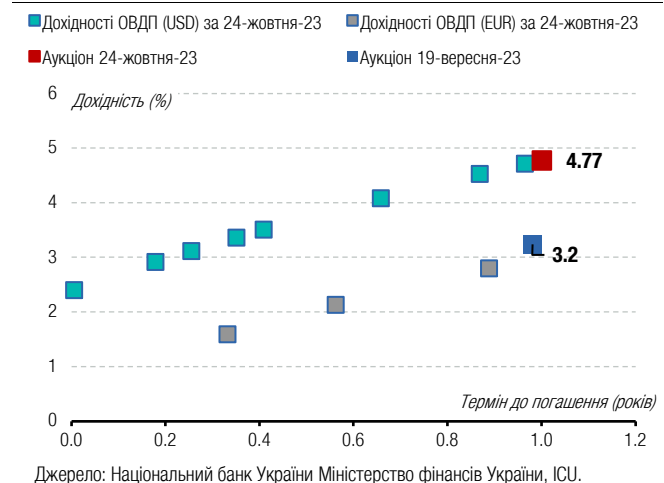


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 Вавришук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
vitaliy.vavryshchuk@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@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.

