

Аналітика по облигаціях

Зменшення попиту не завадило зниженню ставок

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів отримало вчора попит на гривневі папери приблизно на третину менший, ніж у попередні два тижні, але це не завадило знизити ставки за всіма трьома пропонованими випусками облигацій на щонайменше 10 б.п.

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	Доходність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000229025	0.00	Д	5-Чер-24	3,000,000	921.16	2,763.48	3,000.00	16.53	15,000.00
UA4000229264	17.80	ПР	15-Жов-25	3,000,000	1,022.37	3,067.12	3,000.00	18.47	6,000.00
UA4000229116	18.87	ПР	24-Лют-27	660,029	597.98	394.68	660.03	52.70	10,238.16
Всього UAH				6,660,029		6,225.28	6,660.03		31,238.16

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.07/USD, 39.37/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна доходність 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.

Попит на піврічні ОВДП впав на третину, хоча кількість заявок залишилася на приблизно тому ж рівні. Ставки в заявках були значно нижчими, ніж минулого тижня, у діапазоні 16.5-16.7%, але пропонований Мінфіном обсяг розміщення вичерпався ще на рівні 16.68%. Тож Мінфін відхилив п'ять найдорожчих заявок і встановив ставку відсікання 16.68%, нижче на 12 б.п., ніж минулого тижня, а середньозважену 16.53%, що нижче за минулотижневу аж на 26 б.п.

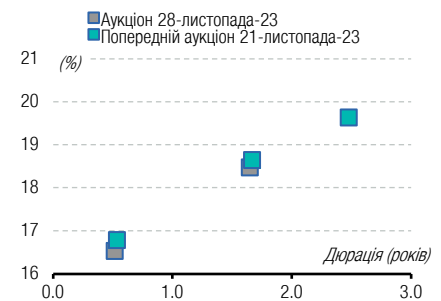
За дворічними ОВДП попит був більш прагматичним зі значно вужчим діапазоном ставок – 17.6%-17.7%. Тож Міністерство задовольнило всі заявки, але вочевидь значну частину не повністю, а в межах залишку пропозиції після задоволення заявок із нижчими ставками. Відповідно ставки знизилися менше, ніж за піврічними ОВДП: ставка відсікання на 10 б.п. до 17.7%, а середньозважена - на 16 б.п. до 17.64%.

Трирічні папери, які в перспективі можуть стати резервними, отримали всього 660 млн попиту. Максимальна ставка в заявках була на рівні 18.6%, що на 10 б.п. нижче від ставки відсікання минулого аукціону. Оскільки Мінфін планував продати значно більше таких облигацій, довелося задовольнити весь отриманий попит. Відповідно й ставка відсікання та середньозважена знизилися на 10 б.п., до 18.6%, оскільки заявки з нижчим рівнем були невеликі.

Мінфін продовжує політику, спрямовану на зниження ставок, в чому йому беззаперечно допомагають учасники розміщень, подаючи заявки зі все нижчими

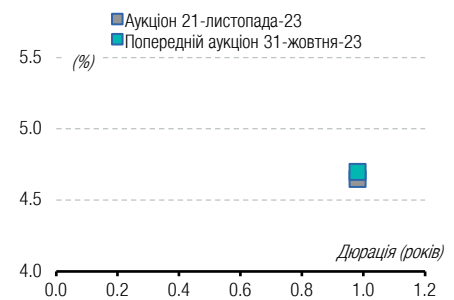
СЕРЕДА, 29 Листопада 2023

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



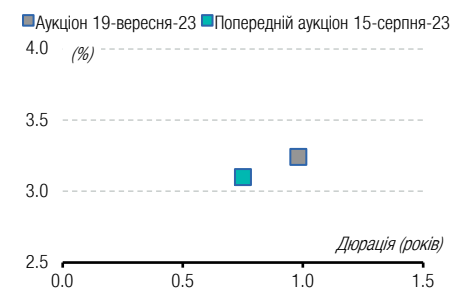
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП в доларах США (USD): доходність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП в євро (EUR): доходність проти дюрації на минулих двох аукціонах



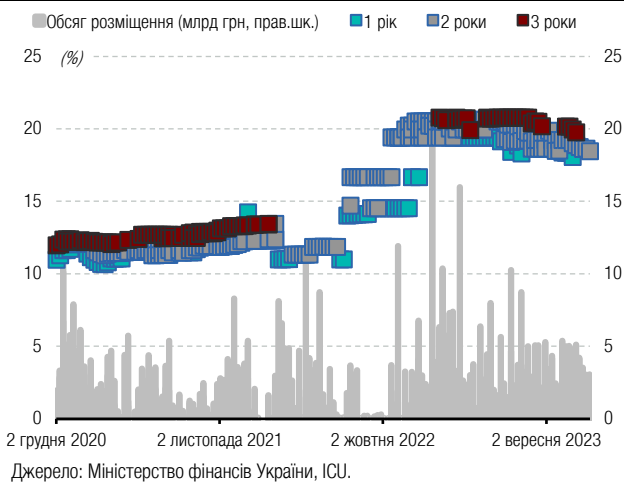
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ставками. Дефіцит короткострокових інструментів спонукає інвесторів усе більше конкурувати за найкоротші з пропонованих Мінфіном інструментів, що ще більше штовхає ставки розміщення вниз. Водночас трирічні папери очікувано не отримують належного інтересу від банків, оскільки ще не включені НБУ до переліку облігацій, дозволених для покриття частини обов'язкових резервів. Саме тому загальні обсяги попиту й залучень скоротилися порівняно з попередніми тижнями, але можуть зрости коли трирічні папери стануть цікавими для банків з точки зору формування резервів.

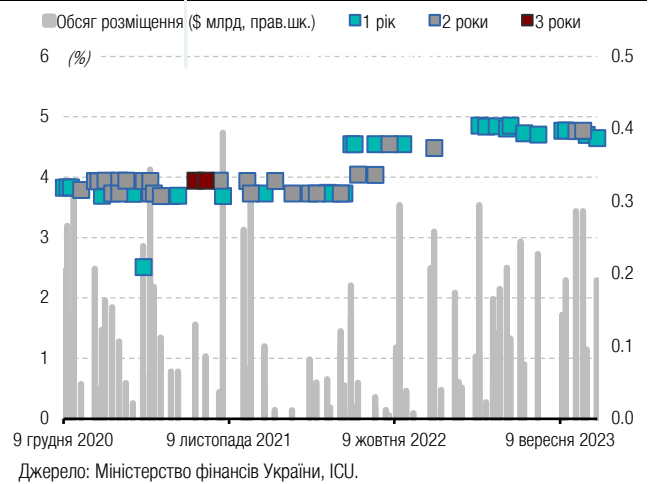
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

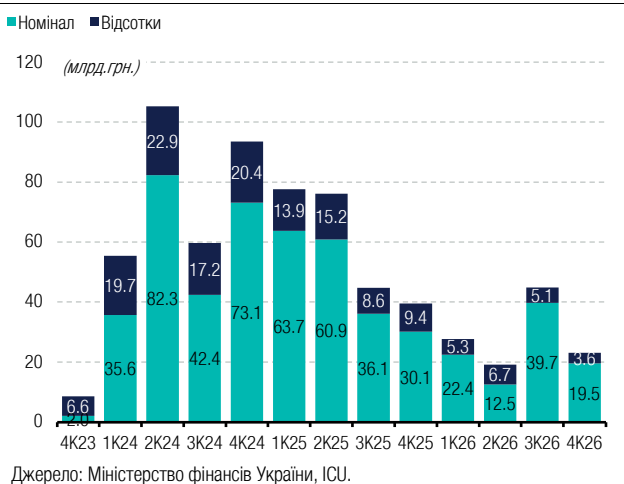


ОВДП у доларах США

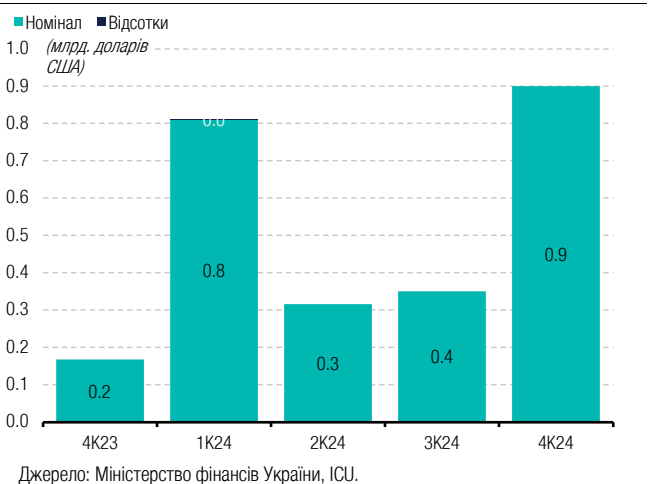


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

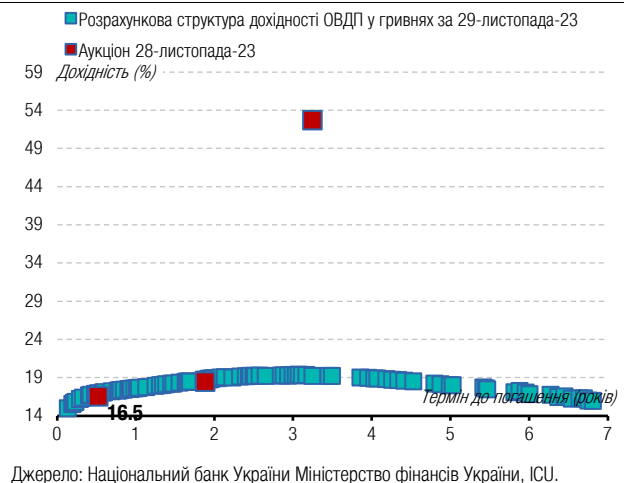


ОВДП у доларах США

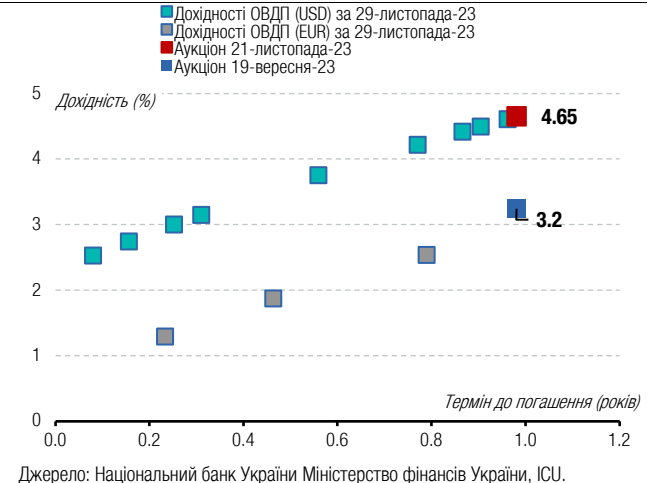


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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

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.

