

Аналітика по облигаціях

Мінфін продовжує знижувати ставки

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Мінфін залучив майже 12 млрд грн переважно в національній валюті, знизивши ставки цього разу за частиною інструментів.

Таблиця 1. Облігації, 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
UA4000229470	0.00	Д	20-Лис-24	3,000,000	860.40	2,581.20	3,000.00	16.92	3,000.00
UA4000229264	17.80	ПР	15-Жов-25	2,955,200	1,026.55	3,033.66	2,955.20	18.41	8,955.20
UA4000229116	18.87	ПР	24-Лют-27	2,694,164	1,056.21	2,845.61	2,694.16	19.52	12,932.32
Всього UAH				8,649,364	8,460.47	8,649.36	8,649.36		24,887.52
UA4000229272	0.00	Д	14-Лис-24	100,000	958.56	3,522.61	3,674.90	4.59	11,024.70
Всього USD				100,000	3,522.61	3,674.90	3,674.90		11,024.70

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, 39.37/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.

Після місяця розміщення піврічних облигацій, учора Мінфін повернув річні папери в пропозицію. Попит був удвічі більшим за встановлений обсяг розміщення, тож задоволено всього 16 з 27 заявок, а ставки зафіксовано на рівні 16.92%. Порівняно з попереднім розміщенням аналогічного інструменту в жовтні, ставка відсікання знизилася на 38 б.п., а середньозважена – на 35 б.п.

Дворічні папери отримали попит лише трошки менший за пропозицію, тож він був задоволений у повному обсязі. Завдяки нижчим ставкам у заявках ставка відсікання знизилася на 10 б.п. до 17.6%, а середньозважена на 6 б.п. до 17.58%.

Лише за трирічними ОВДП ставки не змінилися. Майже весь попит був за ставкою 18.6%, як і минулого тижня, ще й меншим за пропозицію. Тож Мінфін і за цими облигаціями задовольнив весь попит на них.

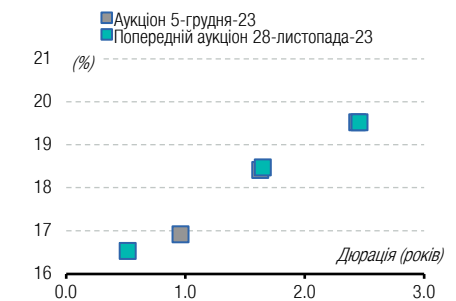
Знову не оминуло зниження ставок і валютні папери. Ставка відсікання знизилася на 4 б.п. до 4.66%, а середньозважена на 6 б.п. до 4.6%. Мінфін відхилив повністю вісім заявок, ще частину міг задовольнити частково в межах залишку пропозиції після задоволення заявок із нижчими дохідностями.

Тенденція до зниження ставок зберігається, хоча учасники розміщення не поспішають підштовхувати Мінфін до зниження ставок за трирічними паперами ще більше. Тож різниця в ставках за короткими і довгими інструментами поступово розширюється, адже інвестори наразі все більше конкурують за облигації з коротшими термінами обігу.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

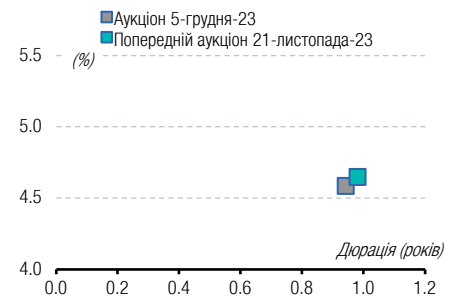
СЕРЕДА, 6 ГРУДНЯ 2023

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



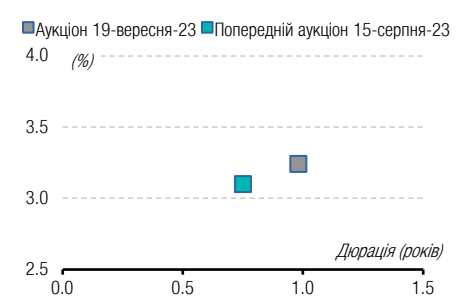
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

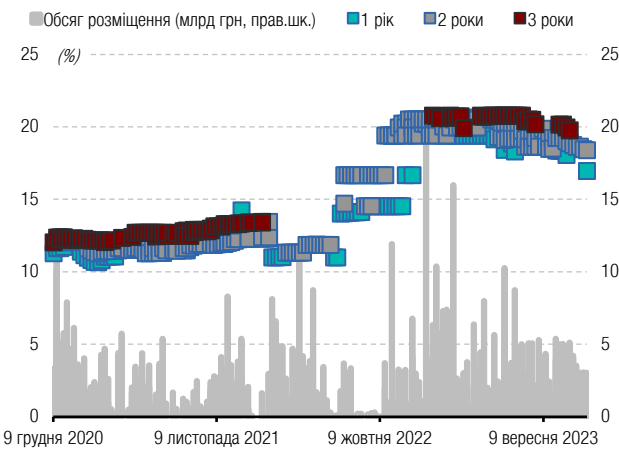


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

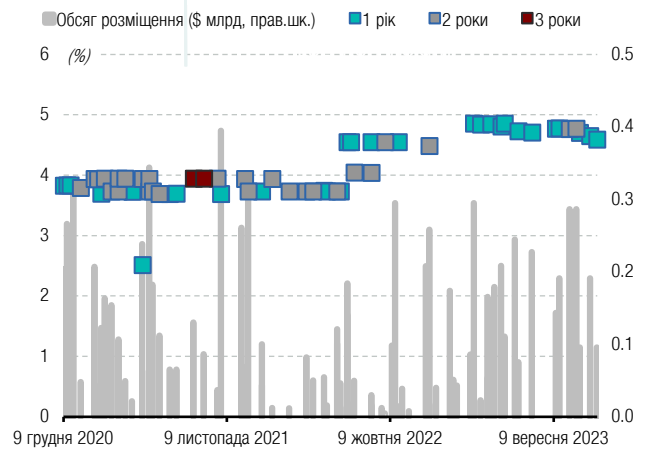
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

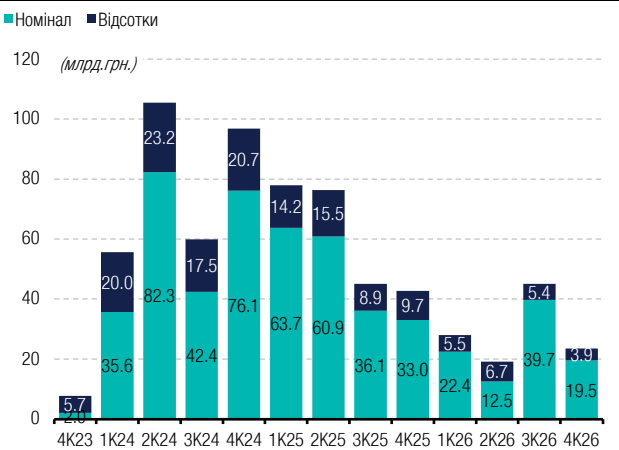
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

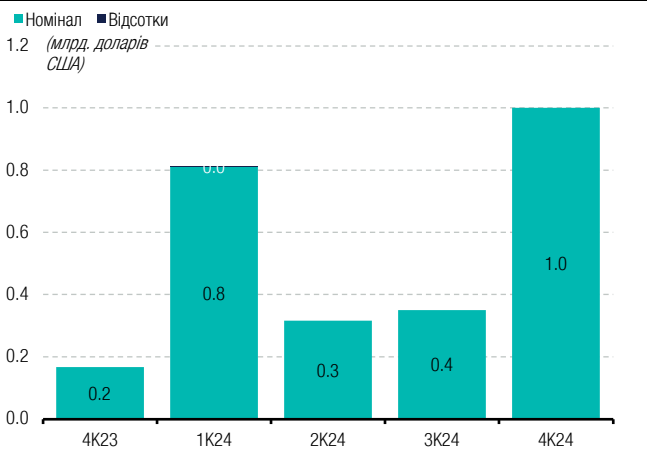
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

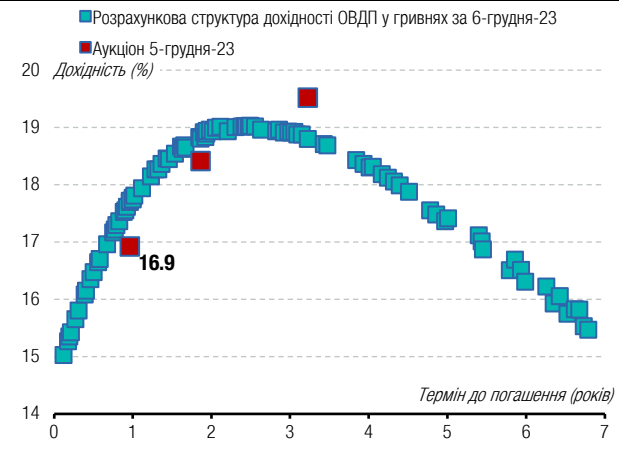
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

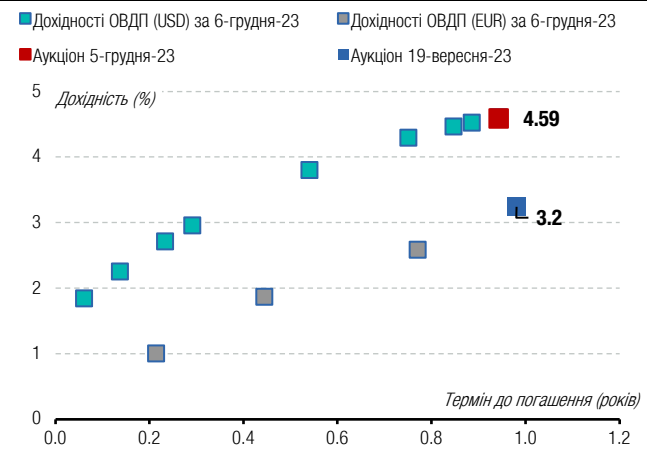
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

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.

