

Аналітика по облигаціях

Гривневі запозичення стабільно вище 5 млрд грн

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора до бюджету 11 млрд грн, з яких половина коштів у національній валюті. Це вже четвертий тиждень поспіль залучення коштів у гривні становлять понад 5 млрд грн. Загалом обсяг залучень зменшився порівняно з попереднім тижнем приблизно на третину, але залишається значно вищим, ніж наприкінці січня та в перші два тижні лютого. Зменшення відбулося за рахунок менших залучень у валюті.

Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

| ISIN | Ставка купону (%) | Вип-лата | Дата погашення | Кіль-кість (шт.) | Ціна (грн.) | Обсяг ¹ | По номі-налу ¹ | Дохід-ність ² (%) | Усього в обігу ³ |
|-------------------|-------------------|----------|----------------|------------------|-----------------|--------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| UA4000230213 | 16.80 | ПР | 12-Бер-25 | 3,000,000 | 1,077.30 | 3,231.91 | 3,000.00 | 17.56 | 9,617.75 |
| UA4000230262 | 17.60 | ПР | 28-Січ-26 | 2,175,179 | 1,013.06 | 2,203.59 | 2,175.18 | 18.43 | 6,390.08 |
| UA4000230270 | 18.50 | ПР | 7-Лип-27 | 95,310 | 1,024.35 | 97.63 | 95.31 | 19.40 | 2,500.45 |
| Всього UAH | | | | 5,270,489 | 5,533.13 | 5,270.49 | | | 18,508.28 |
| UA4000230106 | 4.65 | ПР | 20-Бер-25 | 139,756 | 1,020.45 | 5,461.47 | 5,352.01 | 4.71 | 12,192.34 |
| Всього USD | | | | 139,756 | 5,461.47 | 5,352.01 | | | 12,192.34 |

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 38.3/USD, 41.71/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.

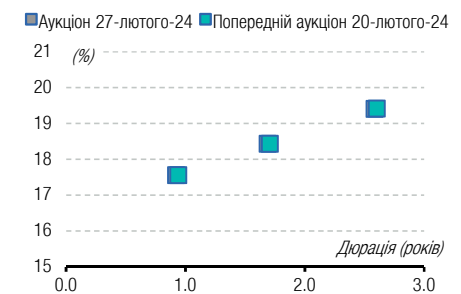
Міністерство фінансів розміщувало вчора добре відомі інструменти: гривневі ОВДП з термінами обігу рік, два та понад три роки, а також річні облигації в доларах США. За підсумками аукціону було залучено 11 млрд грн, з яких половина – 5.5 млрд грн – у національній валюті. Лише за річними гривневими ОВДП обсяг попиту перевищив пропозицію.

Найбільшим був попит на річні військові облигації. Міністерство отримало 20 заявок на 4.1 млрд грн, і майже половина цього обсягу (1.9 млрд грн) була за неконкурентними заявками (задовольняються за середньозваженою ставкою), які емітент задовольнив повністю. Також повністю Мінфін задовольнив конкурентний попит зі ставками від 16.75% і нижче 16.8%, але його обсяг був незначним і не вплинув на середньозважену ставку, яка залишилася 16.8%. Решта конкурентних заявок була задоволена за ставкою 16.8%, але частково в межах залишку пропозиції та пропорційно розміру заявок.

За дворічними та трирічними облигаціями емітент задовольнив увесь отриманий попит, оскільки він був меншим за пропозицію і відповідав ставкам попередніх

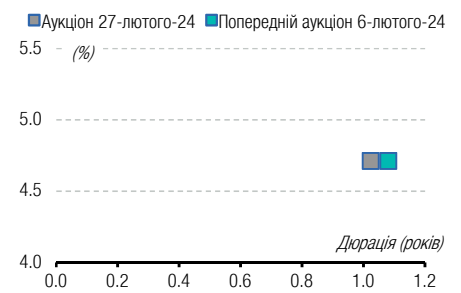
СЕРЕДА, 28 ЛЮТОГО 2024

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



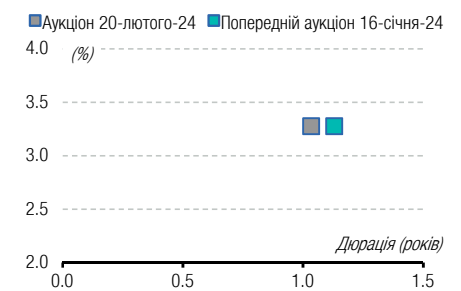
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

розміщень. За дворічними ОВДП ставки не змінилися (17.6%%), а за трирічними середньозважена ставка знизилася на 1 б.п. до 18.49% при незмінній ставці відсікання 18.5%.

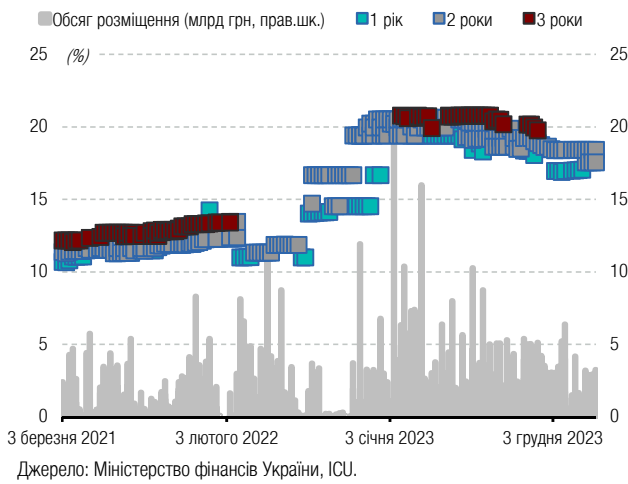
Загалом запозичення в гривні відзначаються загальною стабільністю вже четвертий тиждень поспіль. Однак у структурі попиту та залучень строковість змістилася з трирічних облігацій на річні. Це може бути спричинено й терміном обігу, що містить менше ризиків, але вочевидь і специфікою цих інструментів. Річні ОВДП є військовими й доступні широкому колу роздрібних інвесторів, тож купуються торговцями для задоволення попиту своїх клієнтів. Водночас трирічні облігації мають перспективу бути включеними до переліку «резервних», які банки використовують для покриття частини обов'язкових резервів. Але вони не дуже цікаві банкам, оскільки ліміти вже вочевидь повністю використані, а на ринку є достатньо «резервних» облігацій з коротшими термінами обігу.

За валютними ОВДП Міністерство розмістило менше половини від запланованого, майже \$140 млн із пропонованих \$300 млн. Бюджет отримав \$142.6 млн за звичними ставками для цього інструменту 4.66%, хоча Мінфін відхилив одну заявку на незначні \$30 тис зі ставкою 5% річних.

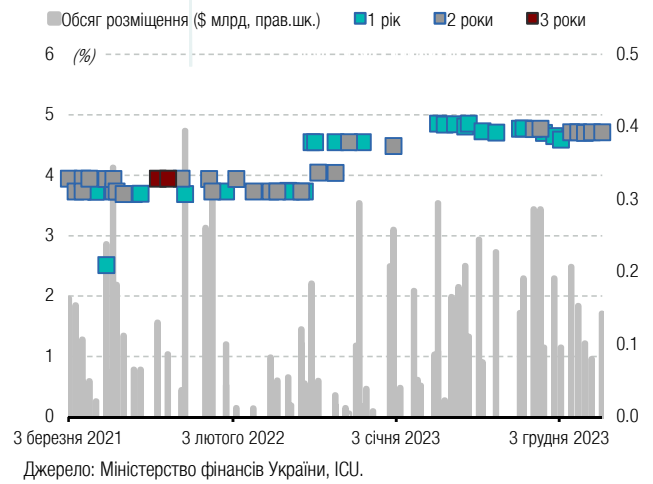
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

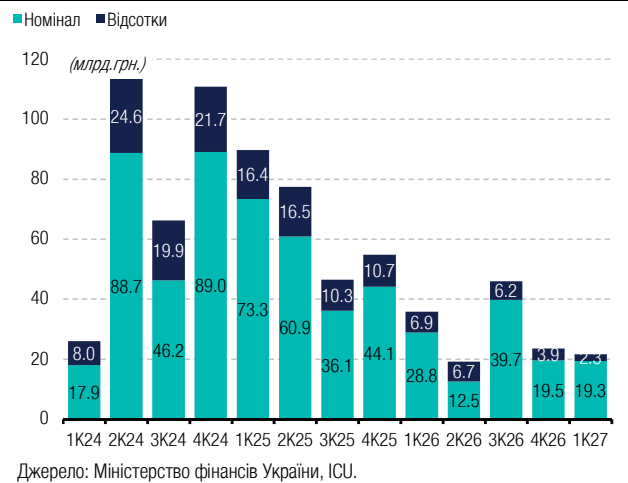


ОВДП у доларах США

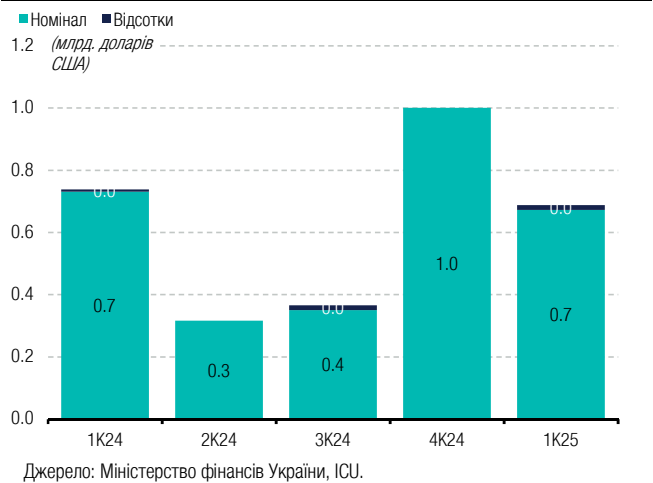


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

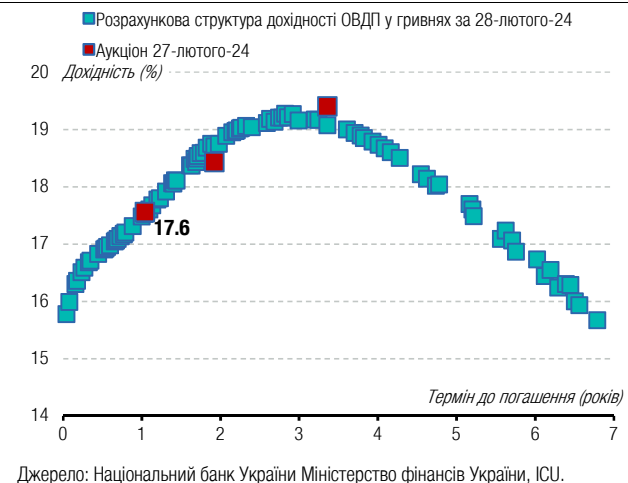


ОВДП у доларах США

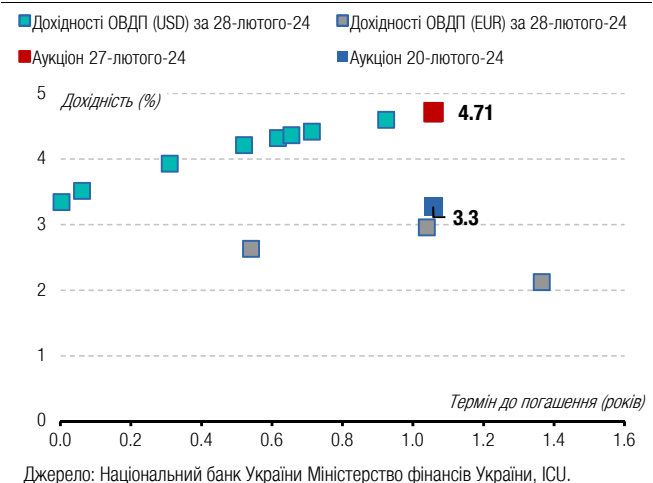


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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 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.

