

Аналітика по облигаціях

Зниження ставок слідом за обліковою

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів знизило ставки за гривневими ОВДП на 20-30 б.п., задовольнивши лише трошки більше половини 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
UA4000230452	4.62	ПР	24-Кві-25	147,100	1,018.23	5,857.55	5,752.68	4.87	8,164.82
Всього USD				147,100		5,857.55	5,752.68		8,164.82

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 39.11/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 купону. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Найбільший попит та найбільше зниження ставок були за річними облигаціями. За ними перепідписка була майже трикратною – 8.7 млрд грн заявок при обмеженні на обсяг розміщення 3 млрд грн. Уже одразу ставки в отриманих Мінфіном заявках були нижчими за попередні розміщення. Максимальна ставка в заявках була нижчою на 20 б.п. (16.6%), а мінімальна - на 45 б.п. (16.25%). Пропонований до розміщення обсяг вичерпався на задоволенні заявок зі ставкою 16.5%, тож заявки з вищими ставками були відхилені, а середньозважена ставка розміщення склала 16.46% - обидві нижче на 30 б.п., ніж минулого тижня.

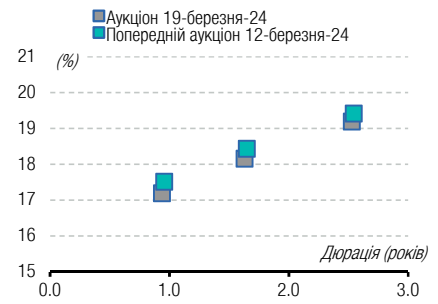
Майже удвічі більшим за пропозицію був попит за дворічними ОВДП. Мінімальна ставка в заявках знизилася на 40 б.п. до 17.15%, а от максимальна – не змінилася і була 17.6%. Однак попит вичерпався ще на заявках зі ставкою 17.35%, з якою, вочевидь, і була подана більшість заявок. Тож ставка відсікання та середньозважена знизилася на 25 б.п. до 17.35%.

За трирічними ОВДП попит зріс, але був трошки меншим за пропозицію. Тож, щоб знизити ставки й за цими облигаціями, Мінфін відхилив дві заявки зі ставками вище 18.3%. Відповідно ставка відсікання й середньозважена були встановлені саме на цьому рівні, або на 20 б.п. нижче, ніж на попередніх розміщеннях. Мінфін відхилив лише одну невелику заявку зі ставкою 5%, зберігши ставку відсікання 4.66% і підвищивши до цього ж рівня середньозважену ставку, та залучив від розміщення облигацій у доларах США \$149.8 млн.

Попит на ОВДП зріс після несподіваного рішення НБУ знизити облікову ставку минулого тижня, яке також збільшило очікування, що невеликі кроки зі зниження

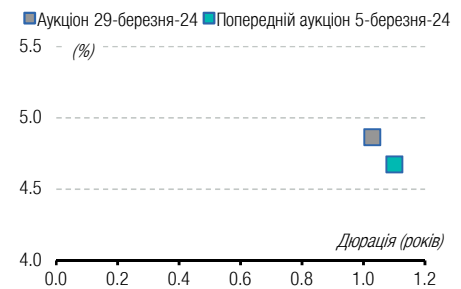
СЕРЕДА, 20 БЕРЕЗНЯ 2024

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



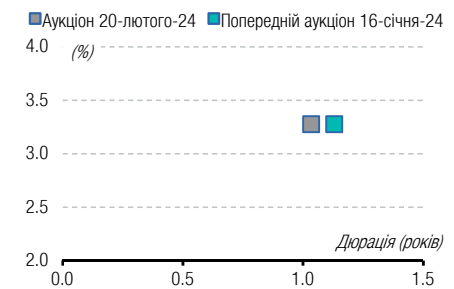
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



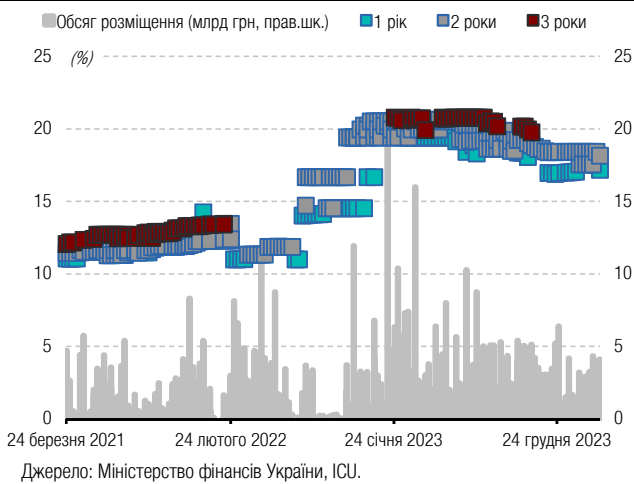
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ключової ставки можуть відбутися раніше, ніж у 2п24. Крім того, частина попиту могла бути акумульована за рахунок коштів від погашення гривневих ОВДП минулого тижня. Тож чималий попит разом з очікуваннями подальших дій НБУ посприяли Мінфіну в зниженні ставок за ОВДП, хоч і меншому, ніж зміна облікової ставки.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

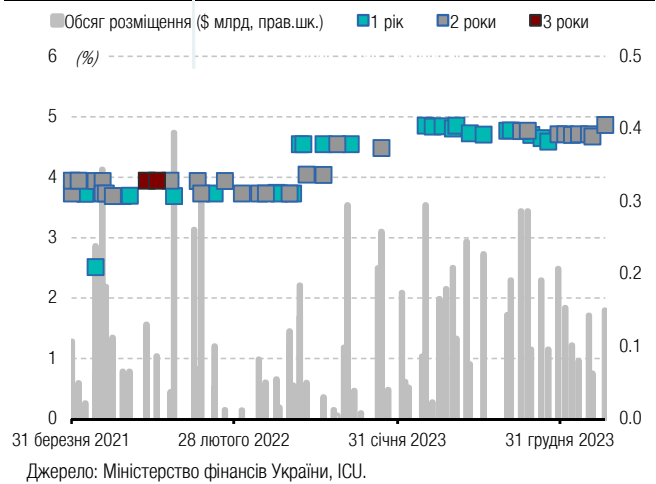
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

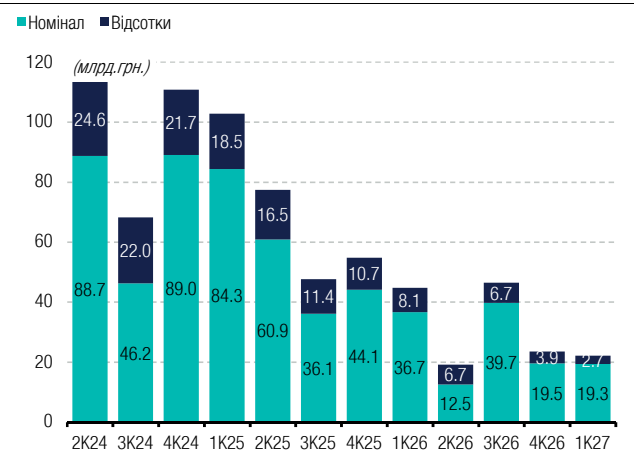
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

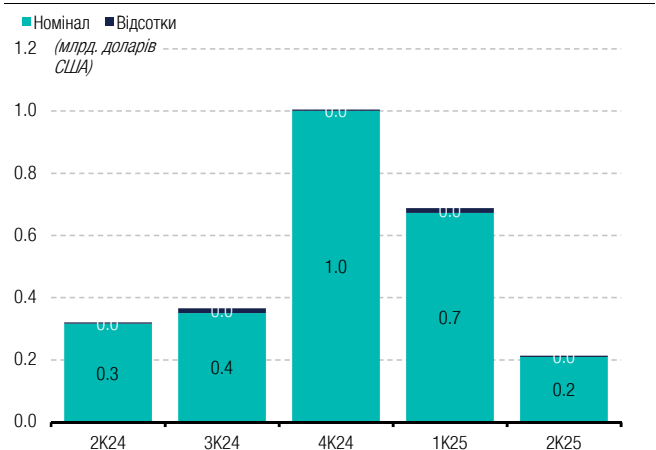
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

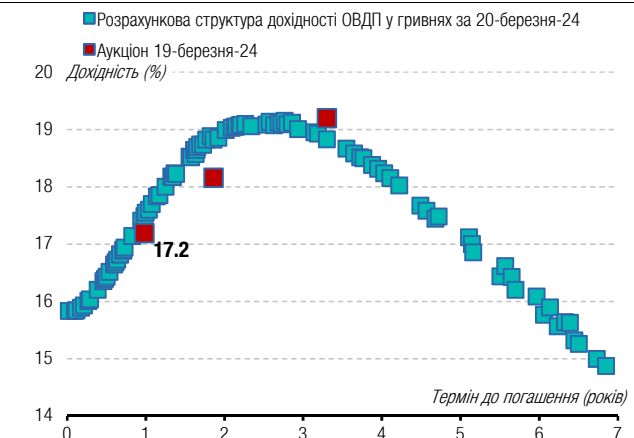
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

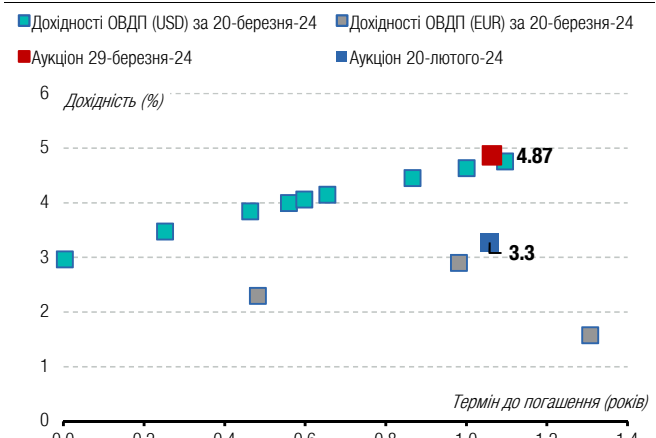
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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 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.

