

Аналітика по облигаціях

Зниження ставок за ОВДП відновилося

Коментар щодо результатів аукціону

Рішення НБУ знизити свої ставки на 100 б.п. спричинило підвищену конкуренцію на аукціоні вчора та призвело до зниження ставок за ОВДП на 55-70 б.п.

Таблиця 1. Облігації, 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
UA4000230635	16.24	ПР	30-Кві-25	3,000,000	1,007.60	3,022.79	3,000.00	16.03	20,000.00
UA4000230809	17.00	ПР	18-Бер-26	2,000,000	1,029.22	2,058.44	2,000.00	17.07	4,803.16
UA4000230270	18.50	ПР	7-Лип-27	2,000,000	1,077.29	2,154.59	2,000.00	18.43	19,790.50
Всього UAH				7,000,000	7,235.82	7,000.00		44,593.67	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 39.32/USD, 41.96/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.

Розуміючи, що це, найімовірніше, останнє розміщення саме цього випуску річних облигацій (оскільки переважно всі нові випуски Мінфін припиняє розміщувати при досягненні ними обсягу 20 млрд грн), інвестори подали втричі більший обсяг заявок, ніж могли придбати, – 9 млрд грн проти 3 млрд грн, пропонувані Мінфіном. Звісно, що конкуренція тут була чи не найбільша, але зниження ставок – найменшим. Максимальна ставка в заявках була 15.6%, що лише на 40 б.п. нижче, ніж ставка відсікання минулого тижня, а мінімальна ставка була 15.35%, або на 50 б.п. нижче, ніж минулого тижня.

Цього разу Міністерство продало за неконкурентними заявками (задовольняються за середньозваженою ставкою) тільки 30% річних облигацій, а пропонувані обсяг вичерпався на рівні ставок 15.45%. Тож ставка відсікання знизилася на 55 б.п. до 15.45%, а середньозважена - на 61 б.п. до 15.39%.

Дворічні та трирічні облигації пропонувалися ще в меншому обсязі – по два мільярди гривень кожна - і отримали також чималий попит, що більше ніж удвічі перевищував пропозицію. Але зниження ставок за ними стало ще більшим, ніж за річними паперами, частково компенсуючи стриманість попередніх тижнів.

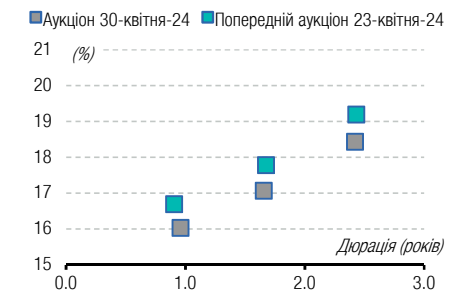
Максимальна ставка в заявках на дворічні ОВДП була 16.5%, що нижче за ставку відсікання минулого аукціону на 50 б.п., а мінімальна ставка знизилася на 60 б.п. до 16.3%. Обсяг розміщення вичерпався на ставці 16.4%, що на 60 б.п. нижче минулого тижня, а середньозважена ставка знизилася на 65 б.п. до 16.35%.

За трирічними облигаціями максимальна ставка в заявках знизилася

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

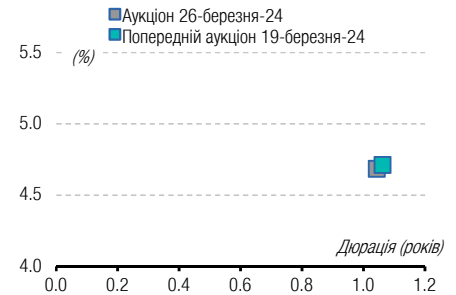
СЕРЕДА, 1 ТРАВНЯ 2024

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



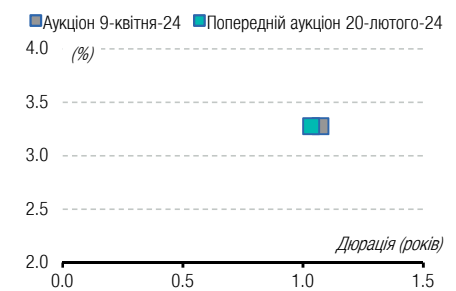
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

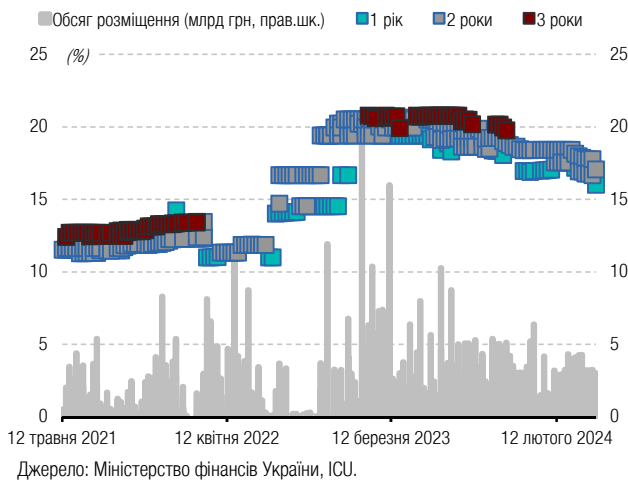
на 30 б.п. до 18% порівняно з минулим тижнем, але більшість учасників розміщення подали заявки зі значно нижчими ставками. Тож мінімальна ставка й ставка відсікання знизилася на 60 б.п. до 17.5% та 17.7% відповідно, а зниження середньозваженої ставки було найбільшим – 70 б.п. до 17.6%.

Ринок облігацій значно активніше відреагував на рішення НБУ знизити облікову ставку та ставки за депозитними сертифікатами, ніж після березневого рішення Нацбанку знизити ставки на 50 б.п. Тож наступного тижня зниження може бути вже значно меншим або взагалі призупинитися, оскільки більша частина зміни ставок НБУ вже врахована вчора.

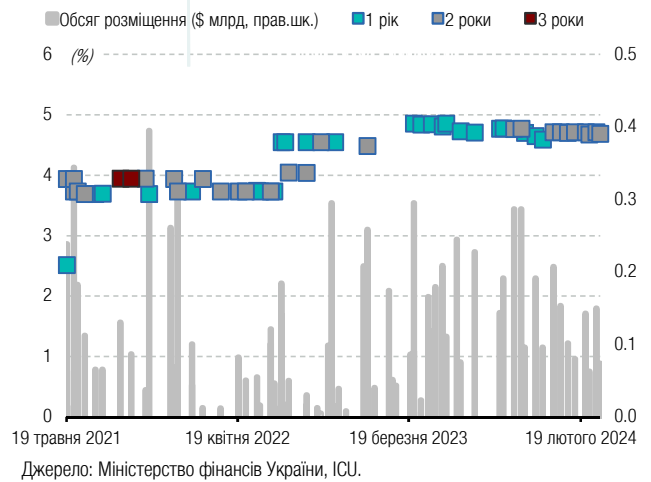
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

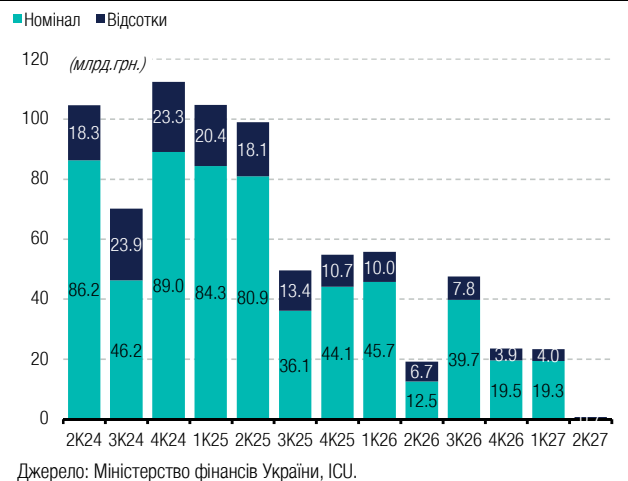


ОВДП у доларах США

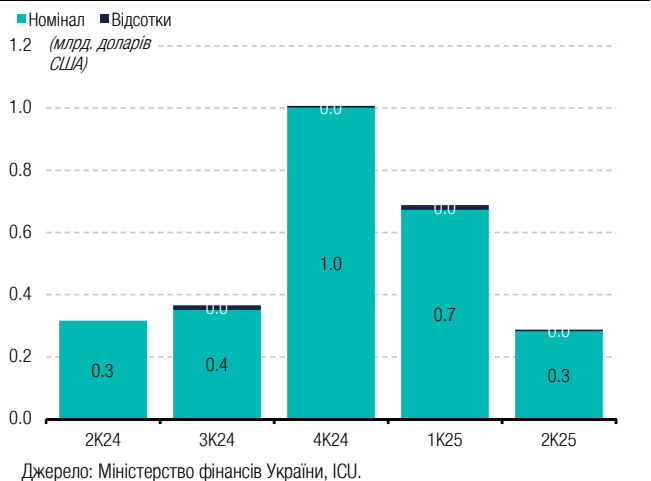


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

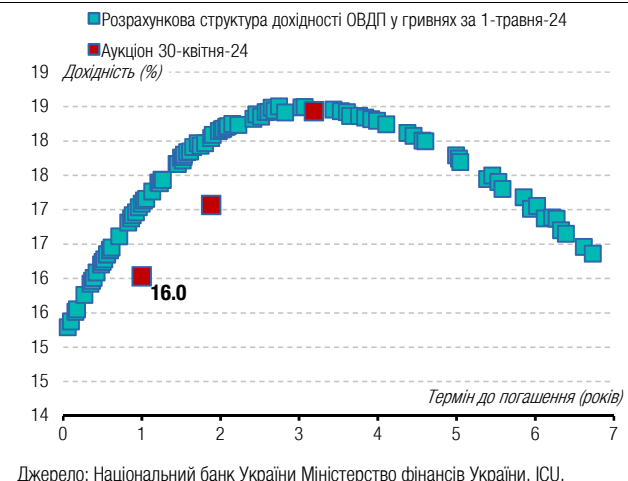


ОВДП у доларах США

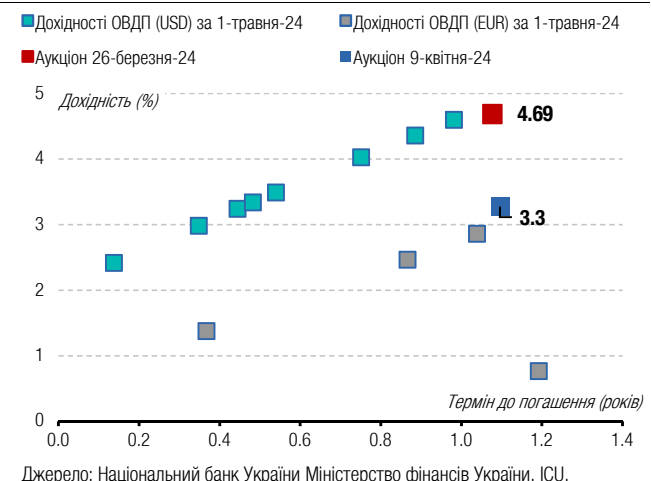


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

