

Аналітика по облигаціях

Попит змістився на довші інструменти

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів учора продовжило знижувати ставки за гривневими ОВДП, а завдяки значному зміщенню попиту на трирічні папери знизило ставки за ними найбільше.

Таблиця 1. Облигації, 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
UA4000231187	15.25	ПР	4-Чер-25	2,849,767	1,068.40	3,044.69	2,849.77	15.74	5,849.77
UA4000230809	17.00	ПР	18-Бер-26	3,000,000	1,038.78	3,116.35	3,000.00	16.84	10,803.16
UA4000231195	17.50	ПР	25-Сер-27	3,000,000	1,043.45	3,130.34	3,000.00	17.99	6,000.00
Всього UAH				8,849,767		9,291.38	8,849.77		22,652.93
UA4000230817	3.25	ПР	15-Тра-25	53,677	1,000.01	2,302.62	2,302.60	5.00	4,119.99
Всього EUR				53,677		2,302.62	2,302.60		4,119.99

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, 42.9/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.

За річними облигаціями попит був трошки меншим за пропозицію. Усі конкурентні заявки були подані зі ставками, нижчими за минулий аукціон, тож Міністерство задовольнило весь попит і встановило ставку відсікання 15.15% (на 10 б.п. нижче, ніж минулого тижня), а середньозважену ставку – 15.12% (на 13 б.п. нижче від минулого аукціону).

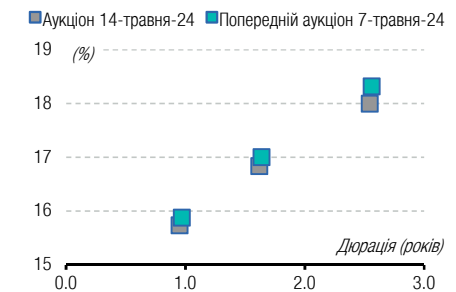
Дворічні облигації отримали заявки на загальну суму 6.8 млрд грн, що більш ніж удвічі перевищувало пропозицію. Дуже схоже, що більшість попиту була зі ставкою 16.2%, що на 10 б.п. нижче за минулий аукціон. Тому саме ця ставка й стала ставкою відсікання, а от середньозважена знизилася на 15 б.п. до 16.14%.

Більше половини всього попиту на аукціоні отримали трирічні облигації. Загальна сума заявок перевищила пропозицію вчетверо. І це давало Міністерству значно більше можливостей для маневру. Обсяг продажу облигацій за неконкурентними заявками було збільшено до 35% від пропозиції, ймовірно, щоб задовольнити лише заявки зі ставками не вище 17.2%. Тож ставку відсікання та середньозважену зафіксовано саме на цьому рівні – 17.2%, що на 30 б.п. нижче за попередній аукціон.

Умови розміщення валютних ОВДП традиційно не зазнали суттєвих змін. Ставки відсікання та середньозважена не змінилися й залишилися 3.25%. Хоча були

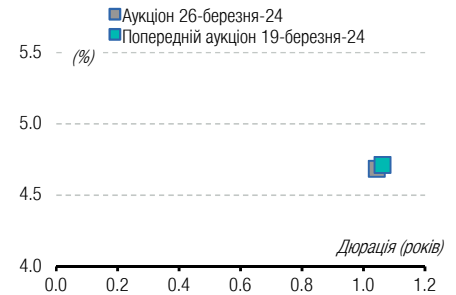
СЕРЕДА, 15 ТРАВНЯ 2024

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



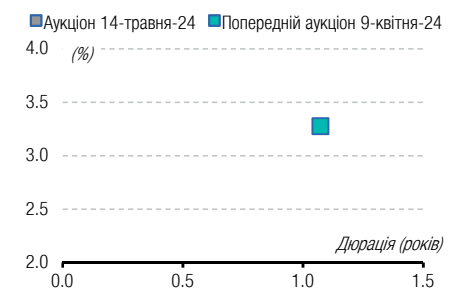
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

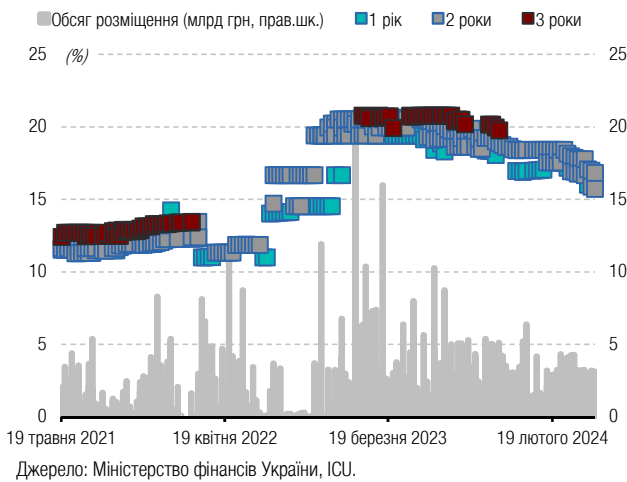
охочі як отримати вищу ставку, так і купувати за нижчою ставкою, але не вплинули на середньозважену ставку.

У підсумку Міністерство фінансів залучило майже аналогічний минулому тижню обсяг гривневих коштів і впритул наблизилося до того моменту, що зниження ставок за всіма термінами обігу ОВДП наздожене зміну ставок НБУ і може його навіть перевищити. Низький рівень річної інфляції збільшує очікування більш активного зниження облікової ставки Нацбанком, тож інвестори, як і вчора, змагатимуться більше за довші інструменти, фіксуючи дохідність на більший строк.

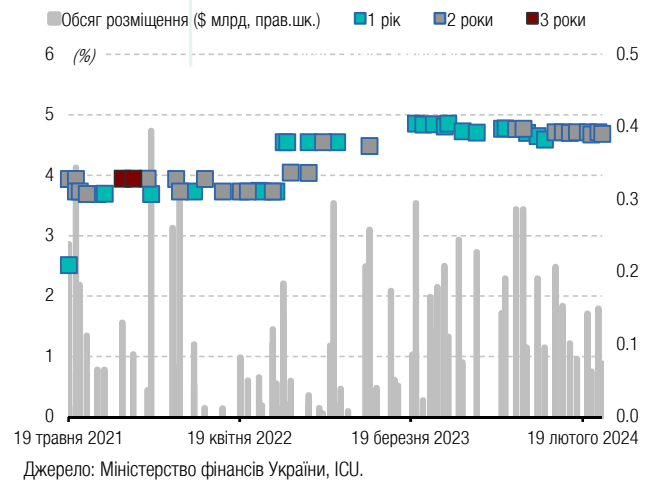
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

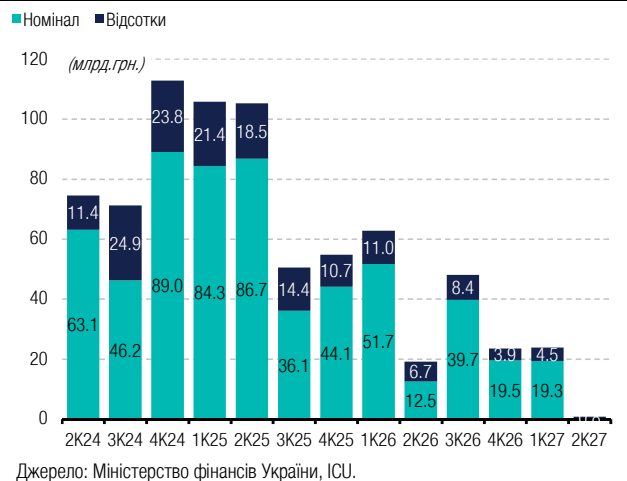


ОВДП у доларах США

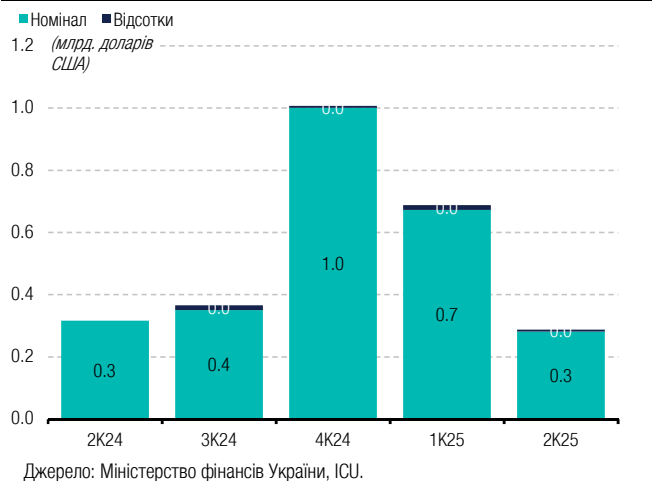


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

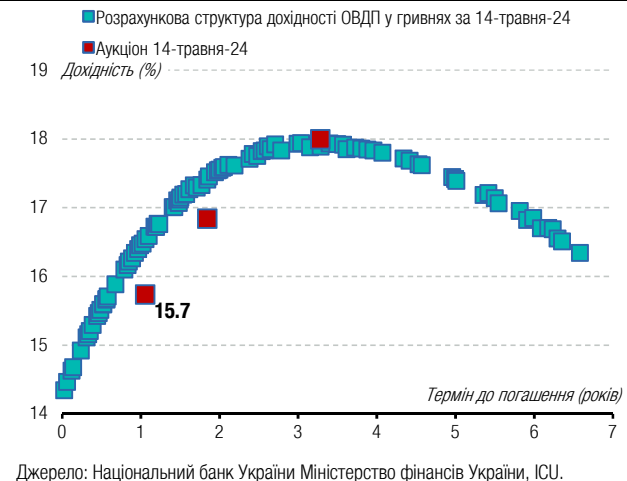


ОВДП у доларах США

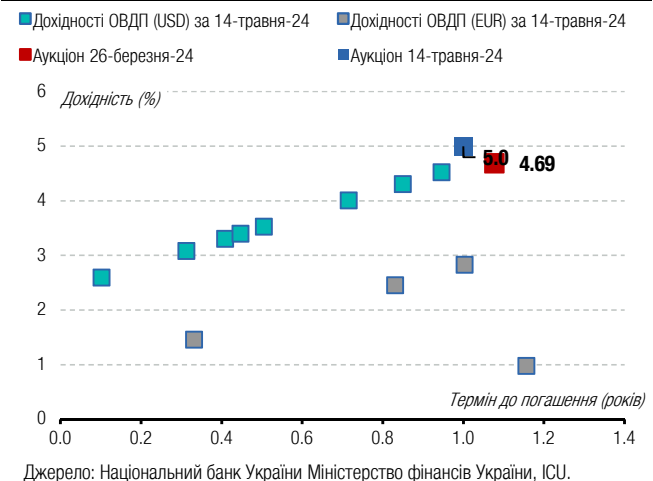


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

