

Аналітика по облигаціях

Мінфін продовжив знижувати ставки за гривневими ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

На вчорашньому аукціоні Міністерство фінансів ще більше знизило ставки за гривневими ОВДП, і наразі загальне зниження ставок вже перевищує 150 б.п. за два місяці від початку весняного циклу пом'якшення монетарної політики.

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	1,533,345	1,072.05	1,643.83	1,533.35	15.66	7,383.11
UA4000230809	17.00	ПР	18-Бер-26	3,000,000	1,042.93	3,128.79	3,000.00	16.76	13,803.16
UA4000231195	17.50	ПР	25-Сер-27	3,000,000	1,053.42	3,160.27	3,000.00	17.70	9,000.00
Всього UAH				7,533,345		7,932.89	7,533.35		30,186.28
UA4000230817	3.25	ПР	15-Тра-25	59,902	1,000.82	2,588.80	2,586.67	3.25	6,733.98
Всього EUR				59,902		2,588.80	2,586.67		6,733.98

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, 43.18/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.

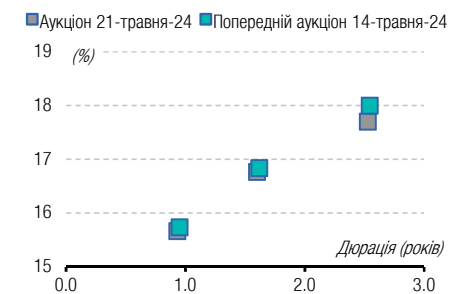
Попит на річні облигації був найменшим учора – лише 1.5 млрд грн, або лише половина від встановленого Мінфіном обсягу розміщення. Дві третини попиту було подано за неконкурентними заявками (задовольняються за середньозваженою ставкою), а в конкурентних заявках ставки були в діапазоні 15.0-15.05%, що нижче від ставок минулого аукціону. Тож очікувано всі заявки були задоволені в повному обсязі, а ставки знизилися до 15.05%: на 10 б.п. ставка відсікання і на 7 б.п. середньозважена ставка.

Більш ніж утричі попит перевищував пропозицію за дворічними облигаціями. Ставки в конкурентних заявках були в діапазоні 15.95-16.1%, але приблизно 1.5 млрд грн попиту було подано в неконкурентних заявках. Міністерство вирішило задовольнити цей неконкурентний попит повністю, тож на задоволення конкурентних заявок залишилося трошки більше ніж 1.5 млрд грн облигацій. Мабуть, саме тому ставка відсікання знизилася на 12 б.п. до 16.08%, а середньозважена – на 7 б.п. до 16.07%, оскільки обсяг пропозиції вичерпався саме на цьому рівні ставок.

Знову найбільший попит був на трирічні папери – понад 14 млрд грн, а Мінфін розміщував звичні 3 млрд грн і відмовився знімати чи змінювати обмеження на обсяг розміщення. Тож 30%, або 900 млн грн облигацій, дісталися учасникам

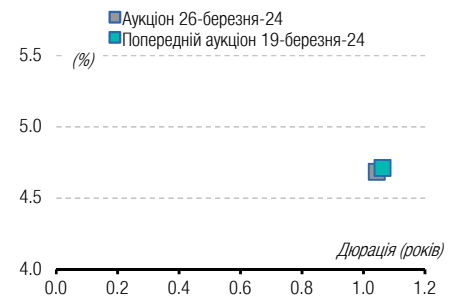
СЕРЕДА, 22 ТРАВНЯ 2024

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



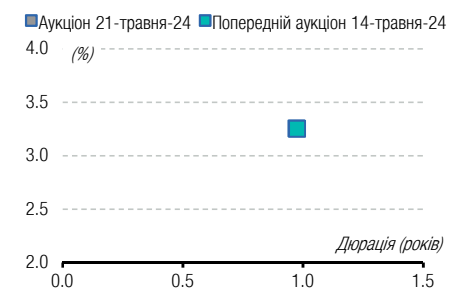
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

аукціону з неконкурентними заявками, а решта пропозиції вичерпалося при досягненні заявок зі ставками 16.93%. Відповідно ставка відсікання та середньозважена знизилася на 27 б.п. до 16.93%.

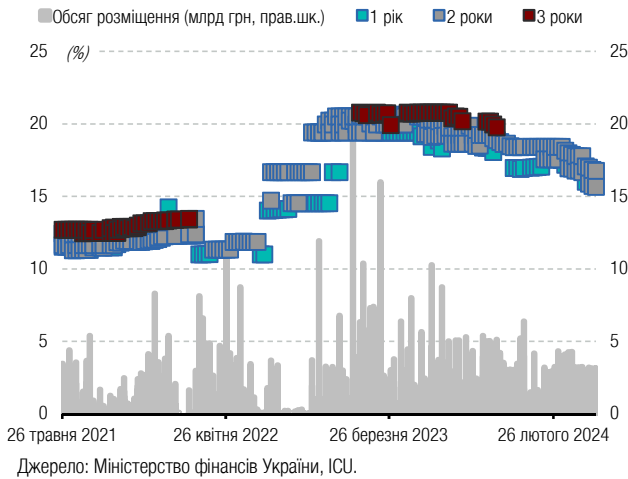
Умови розміщення валютних ОВДП традиційно не зазнали суттєвих змін.

Інвестори продовжили змагатися за довші папери в очікуванні подальшого зниження ставок Національним банком. Саме тому зниження ставок за ОВДП вже перевищило зниження ставок НБУ і за такої конкуренції може знижуватися ще більше в найближчі тижні. Встановлення Мінфіном відносно невеликих обсягів пропозиції дозволяє Міністерству відхиляти більшу частину попиту та знижувати ставки різкіше, особливо в моменти реінвестування великих погашень.

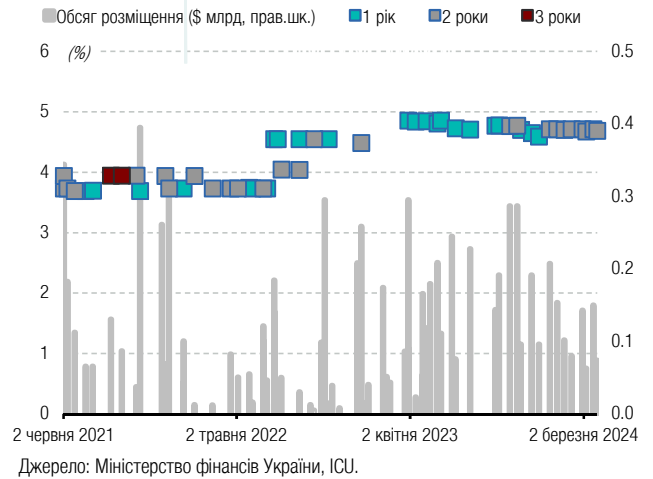
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

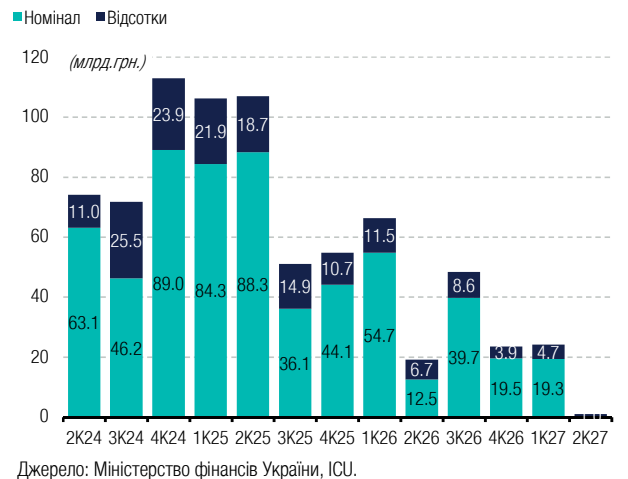


ОВДП у доларах США

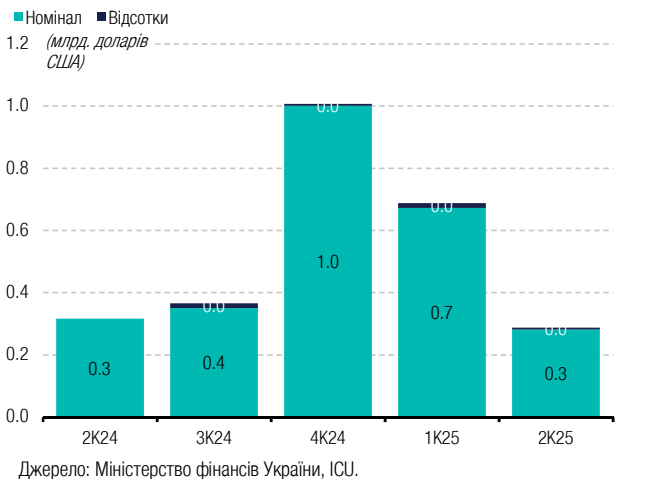


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

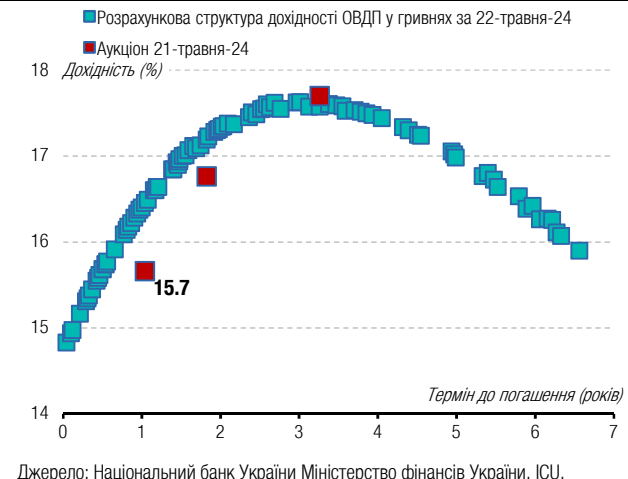


ОВДП у доларах США

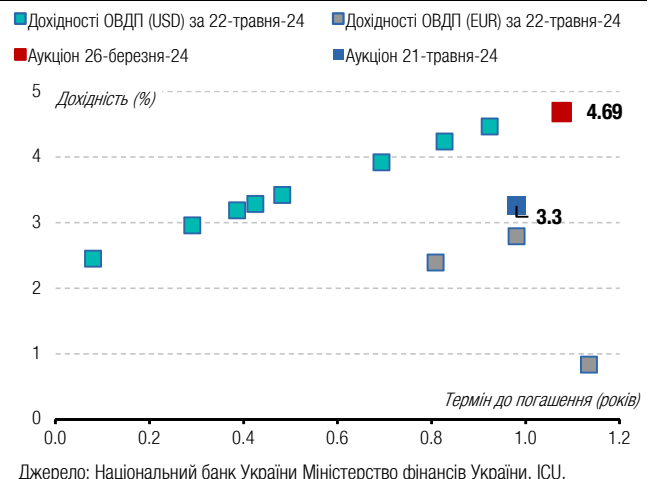


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

