

Аналітика по облигаціях

Зниження ставок на паузі

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора до бюджету 15.1 млрд грн, більше половини з них у валюті. Ставки за всіма ОВДП не зазнали суттєвих змін в очікуванні на перегляд макропрогнозу НБУ.

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
UA4000228910	18.15	ПР	23-Лип-25	3,602,168	1,109.52	3,996.69	3,602.17	15.29	18,283.49
UA4000231559	15.47	ПР	10-Чер-26	310,305	1,008.23	312.86	310.31	15.95	4,661.96
UA4000231625	16.80	ПР	9-Лют-28	2,406,281	1,060.71	2,552.37	2,406.28	17.56	6,406.28
Всього UAH				6,318,754		6,861.92	6,318.75		29,351.73
UA4000231633	4.64	ПР	31-Лип-25	200,000	1,018.90	8,266.86	8,113.52	4.68	16,227.04
Всього USD				200,000		8,266.86	8,113.52		16,227.04

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 40.57/USD, 43.14/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 замінило річні ОВДП дорозміщенням півторарічних облигацій, що були випущені в жовтні минулого року. Цей інструмент зібрав найбільше заявок учора, що не дивно, адже минулого тижня саме річні ОВДП торгувалися найбільше на вторинному ринку. Загалом Мінфін отримав 4.2 млрд грн заявок, але відмовився задовольняти дві конкурентні заявки зі ставками вище 14.74%, але задовольнив усі неконкурентні заявки в повному обсязі. Відповідно Міністерство розмістило лише 3.6 млрд грн ОВДП (за номіналом) і залучило до бюджету майже 4 млрд грн, знизивши ставку відсікання й середньозважену на 1 б.п. до 14.74% та 14.71% відповідно.

Дворічні облигації знову отримали мінімальний обсяг заявок, лише 310 млн грн при пропозиції в 4 млрд грн, але переважно на тих же умовах, що й минулого тижня. Тож задоволено всі заявки зі збереженням ставки відсікання на рівні 15.4%, а от середньозважена підвищилася на 4 б.п. до 15.32%.

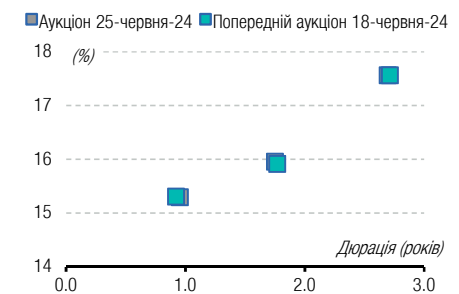
Меншим за пропозицію був обсяг заявок і за облигаціями з погашенням у 2028 році. Лише 2.4 млрд грн і також переважно зі ставками, аналогічними до минулого аукціону. Тож умови розміщення також не змінилися, і обидві ставки – відсікання та середньозважена – залишилися на рівні 16.8%.

Інтерес інвесторів сконцентрувався у валютних паперах. Вони зібрали майже 2/3

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

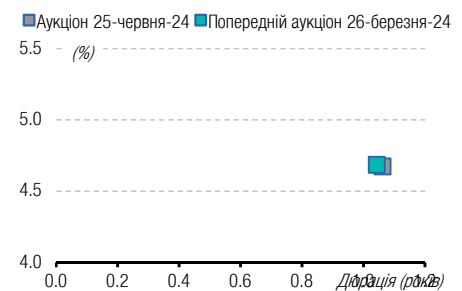
СЕРЕДА, 26 ЧЕРВНЯ 2024

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



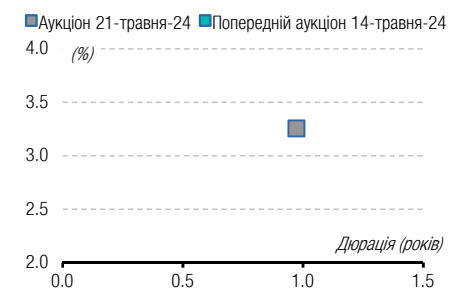
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

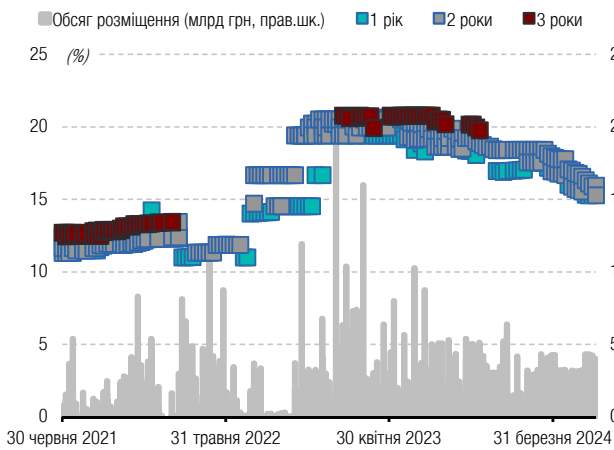
всього попиту на аукціоні та принесли більше половини залучених до бюджету коштів. За ними Мінфін зберіг ставку відсікання на рівні 4.66%, а от середньозважена знизилася не незначні 2 б.п.

Загалом аукціон показав, що другий тиждень триває зниження інтересу до гривневих паперів у період відсутності великих погашень, а також в очікуванні, що НБУ в липні оприлюднить нові макропрогнози. Однак після сьогоднішнього погашення та виплат наступного тижня ринок гривневих ОВДП може трошки активізуватися за рахунок реінвестування цих погашень.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

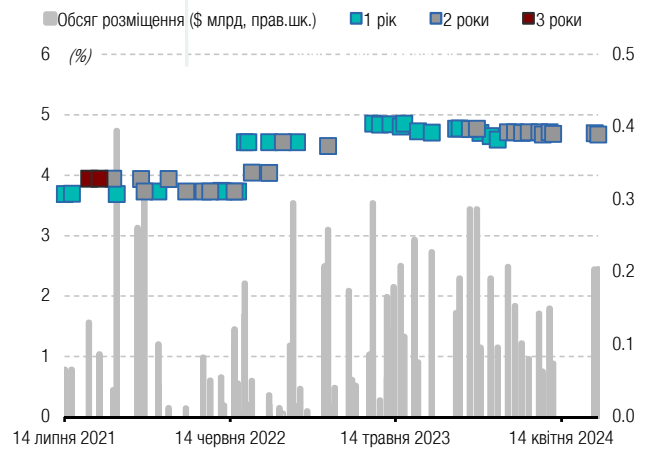
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

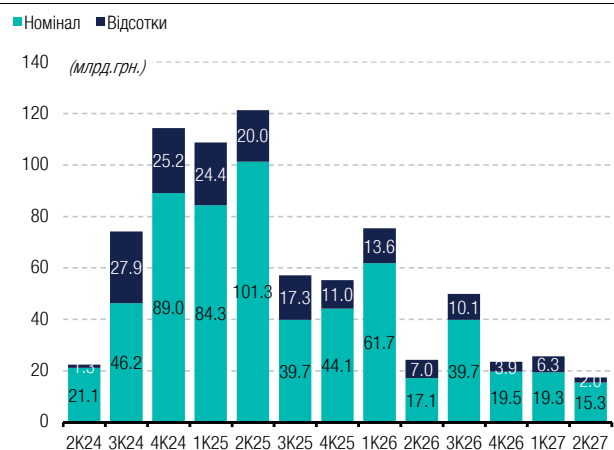
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

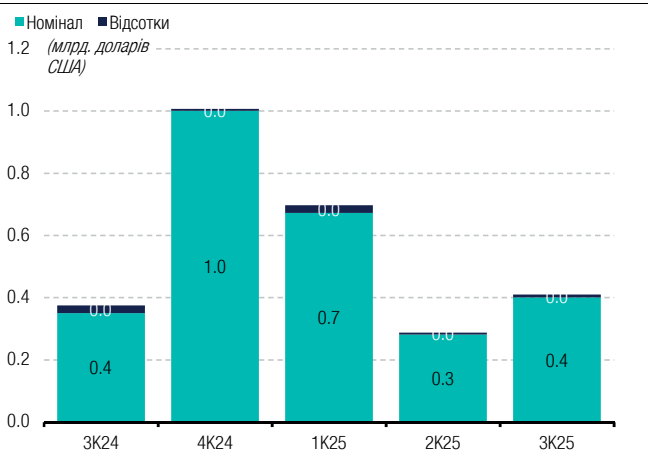
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

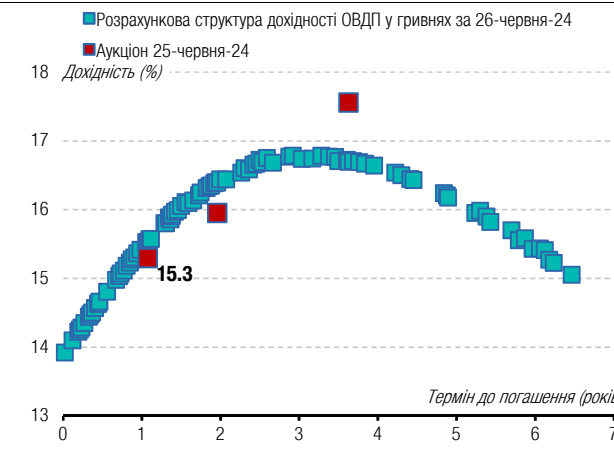
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

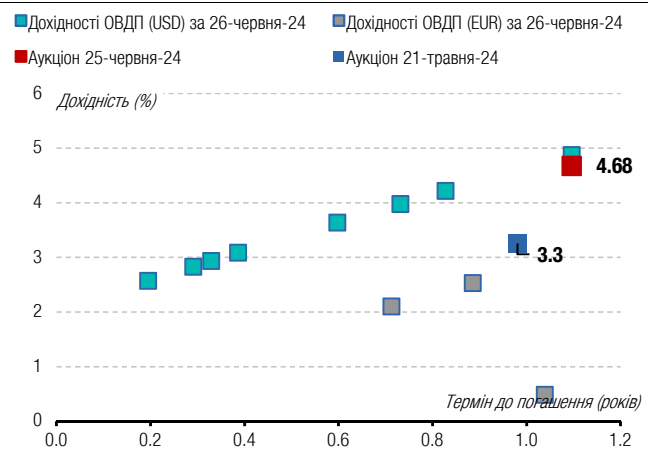
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

