

Аналітика по облигаціях

Інвестори повертаються у дворічні ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Учора міністерство фінансів розмішувало типовий для останніх тижнів набір облигацій, але інвестори повернулися до купівлі дворічних ОВДП.

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
UA40002312K7	14.72	ПР	10-Вер-25	3,330,147	1,044.65	3,478.85	3,330.15	15.31	3,330.15
UA4000231559	15.47	ПР	10-Чер-26	4,000,000	1,010.37	4,041.47	4,000.00	16.00	8,661.96
UA4000231625	16.80	ПР	9-Лют-28	1,775,184	1,064.07	1,888.93	1,775.18	17.56	8,181.47
Всього UAH				9,105,331		9,409.25	9,105.33		20,173.57

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 40.55/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.

Очікувано для найкоротшого з пропонуваних на аукціоні інструментів новий випуск річних (фактично 14-місячних) облигацій отримав чималий попит. Але він удруге поспіль виявився меншим за пропозицію. Тож щоб не підвищувати ставки за таким терміном обігу, Мінфін відхилив сім із 29 заявок, але це рішення не вплинуло на обсяг залучень, адже ці заявки були з дуже малими обсягами, менше за 0.1% попиту на цей інструмент. Тож ставка відсікання вдруге поспіль була 14.74%, а середньозважена ставка підвищилася на 1 б.п. до 14.72%.

Інвестори вчора найбільше хотіли придбати саме дворічні ОВДП. 31 заявка на 4.7 млрд грн - це майже удвічі більше, ніж минулого тижня. І майже весь цей попит Мінфін задовольнив, не відхиливши жодної заявки, але продавши низці учасників лише частину бажаного обсягу. Ставка відсікання залишилася третій тиждень поспіль 15.4%, а от середньозважена ставка продовжила підвищуватися й становила вчора 15.36%, що на 4 б.п. вище, ніж минулого тижня.

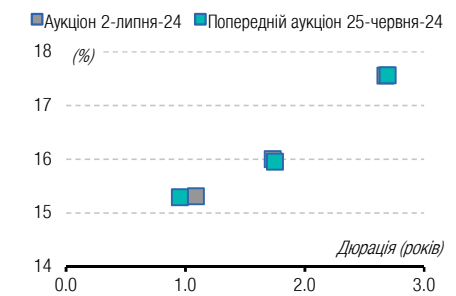
Трирічні папери продовжують збирати обсяг заявок менший, ніж пропозиція, але інтерес до них зберігається. Учора Мінфін отримав 18 заявок на 1.8 млрд грн. Ставки в заявках були переважно 16.8%, тож обидві ставки, відсікання і середньозважена, не змінилися, хоча мінімальний рівень ставок другий тиждень поспіль був 16.6%.

Загалом Мінфін залучив учора 9.4 млрд грн, що майже повністю покриває сьогоднішню виплату за гривневими ОВДП. Це цілком хороший результат,

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

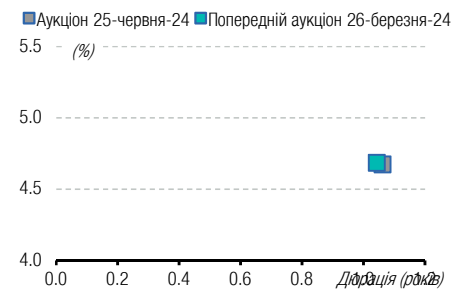
СЕРЕДА, 3 ЛИПНЯ 2024

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



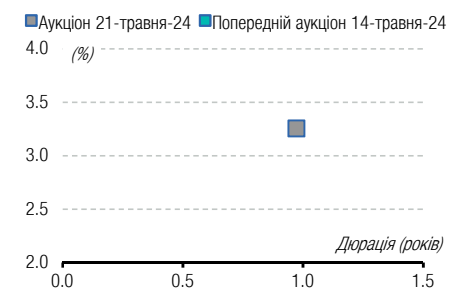
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



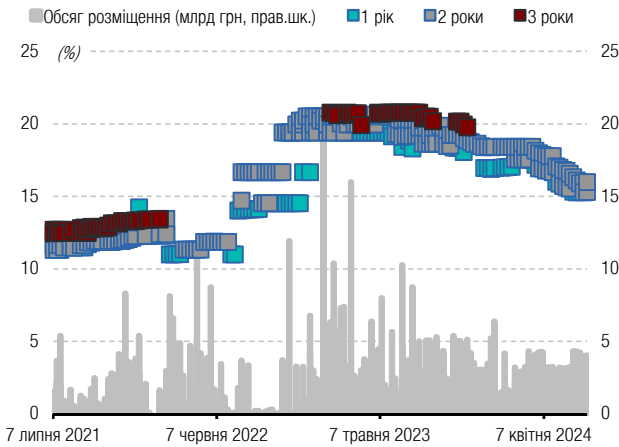
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Особливо з огляду на те що інвестори не поспішають купувати багато нових ОВДП, не розуміючи, як НБУ змінить свій макропрогноз і чи передбачатиме він подальше зниження облікової ставки та ставок за депсертифікатами.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

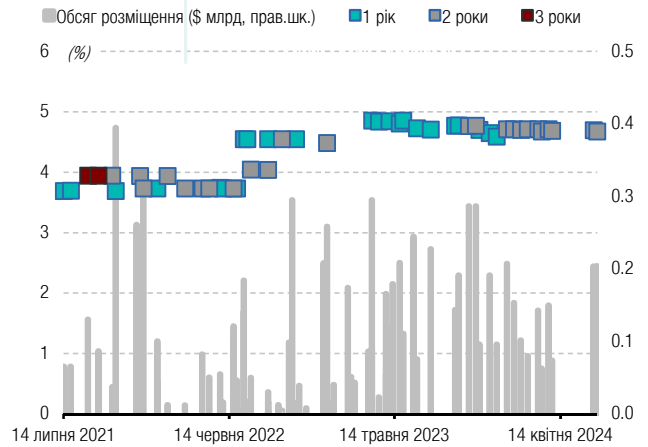
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

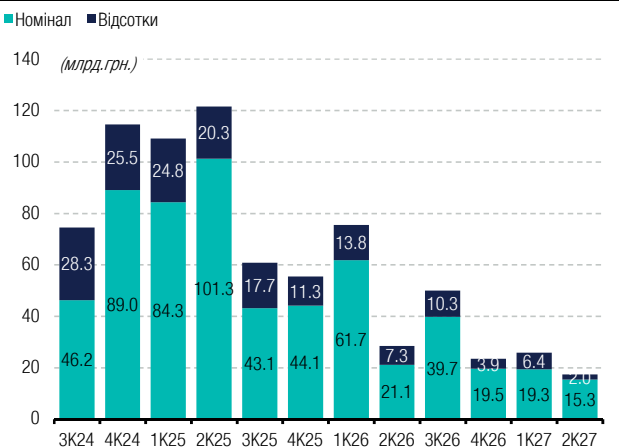
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

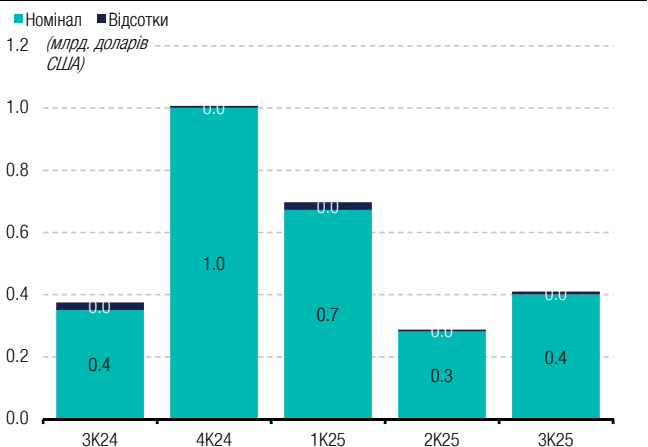
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

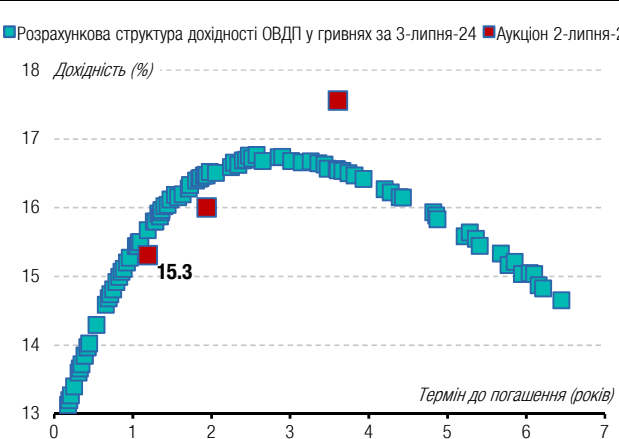
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

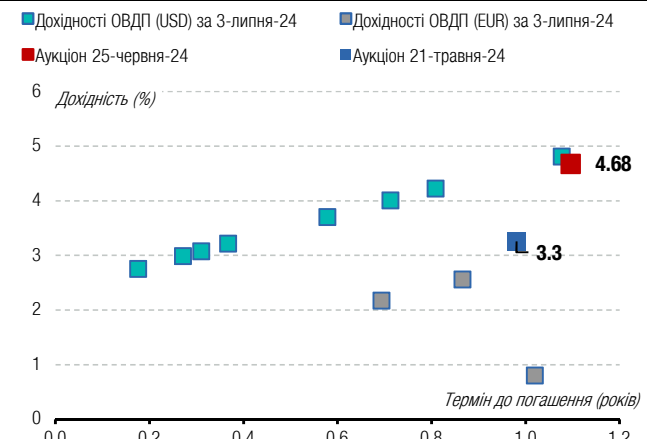
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

