

Аналітика по облигаціях

Затишшя триває

Коментар щодо результатів аукціону

Літнє затишшя на ринку ОВДП триває, і Мінфін удруге поспіль залучає трошки менше ніж 5 млрд грн від гривневих ОВДП.

Таблиця 1. Облігації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA40002312K7	14.72	PP	10-Вер-25	4,000,000	1,051.03	4,204.14	4,000.00	15.24	11,330.15
UA4000231559	15.47	PP	10-Чер-26	360,246	1,015.69	365.90	360.25	16.03	9,621.97
UA4000231625	16.80	PP	9-Лют-28	395,920	1,070.63	423.89	395.92	17.56	8,719.48
Всього UAH				4,756,166	4,993.92	4,756.17			29,671.59

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 40.75/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, PP - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Попит знову концентрувався в 14-місячних паперах. Міністерство пропонувало до розміщення 4 млрд грн облигацій із погашенням у вересні наступного року, а отримало 24 заявки зі ставками, не вищими від ставки відсікання минулого аукціону. Учасники розміщення очікували, що загальний обсяг збереться великий, тож значна частина обсягу була заявлена з нижчими ставками або в неконкурентних заявках (задовольняються за середньозваженою ставкою). Тож, хоч ставка відсікання й залишилася 14.7%, середньозважена ставка знизилася на 4 б.п. до 14.66%.

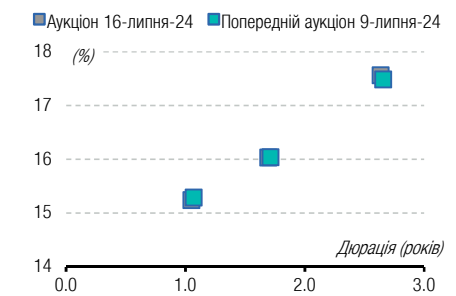
Інтерес до дворічних паперів ще зменшився, до 360 млн грн. Серед учасників знайшлися ті, хто побоюлися великого попиту, і знову подали заявки зі ставками, нижчими від ставки відсікання минулого аукціону. Цього разу це навіть знизило середньозважену ставку на 1 б.п. до 15.39%.

Загальний обсяг заявок на придбання облигацій із погашенням у лютому 2028 року зріс майже утричі, але все одно був незначним – 396 млн грн. За цими облигаціями теж були охочі купити ОВДП за ставкою 16.7%, але такі заявки не вплинули на середньозважену ставку – вона встановлена на рівні 16.8%, як і ставка відсікання, що на 7 б.п. вище ніж минулого тижня.

Інвестори не поспішають купувати ОВДП з термінами погашення через два роки і більше. Прискорення інфляції в червні робить ще важливішим оновлення макропрогнозів НБУ, щоб розуміти, які зміни в ставках можуть бути принаймні до кінця цього року. Тож і наступного тижня результати аукціону можуть бути подібними до цього та минулого тижня, а от подальша динаміка вже, мабуть, залежатиме від індикативів, оприлюднених НБУ.

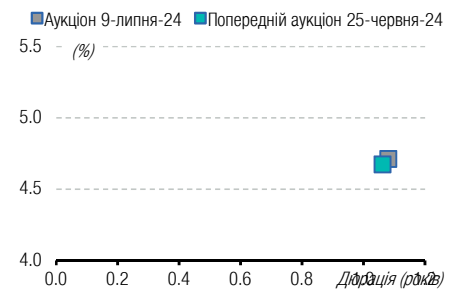
СЕРЕДА, 17 ЛИПНЯ 2024

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



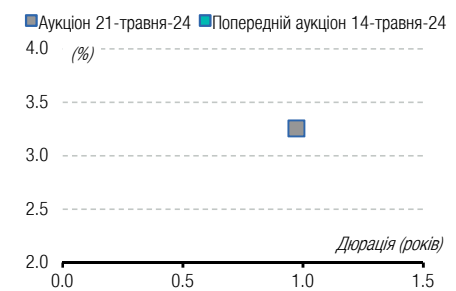
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



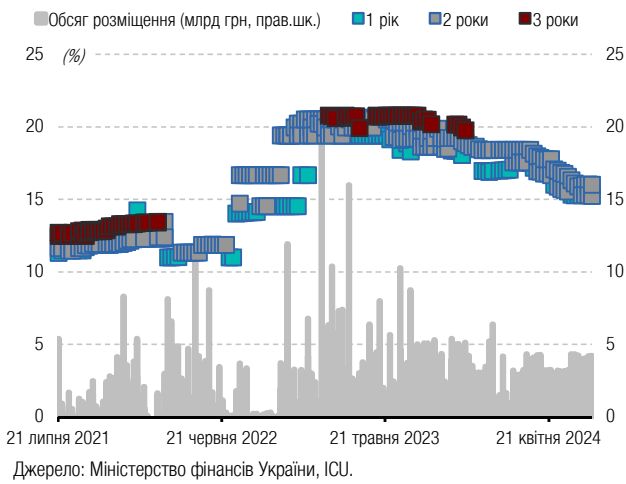
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

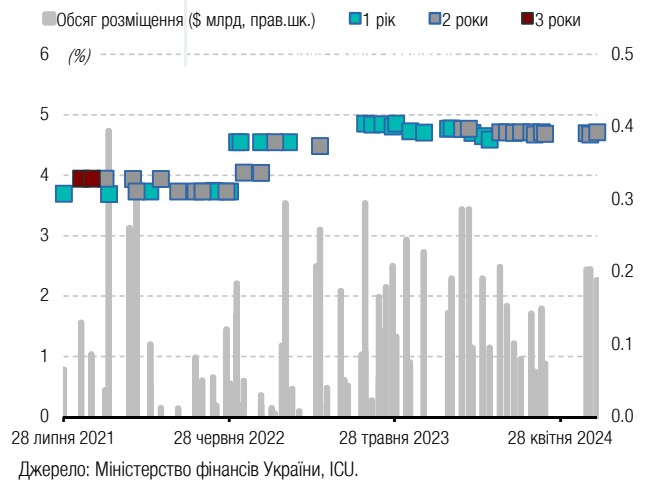
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

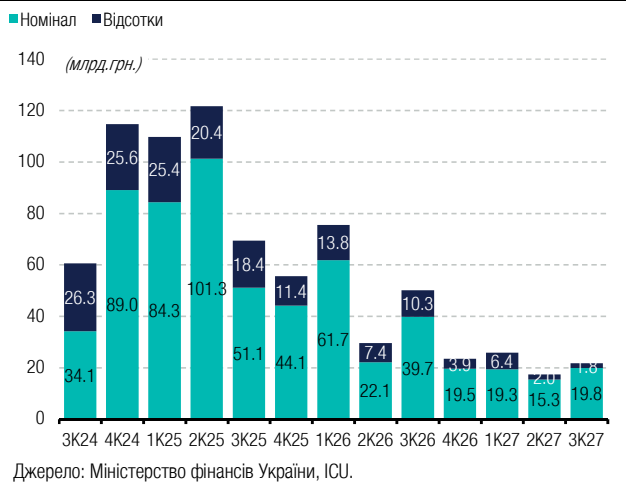


ОВДП у доларах США

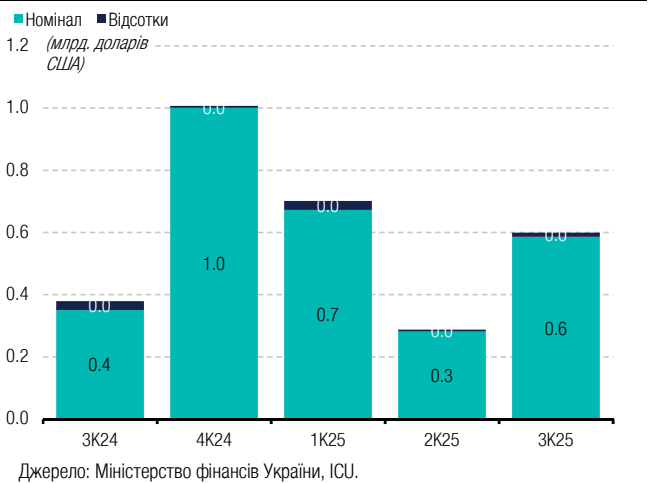


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

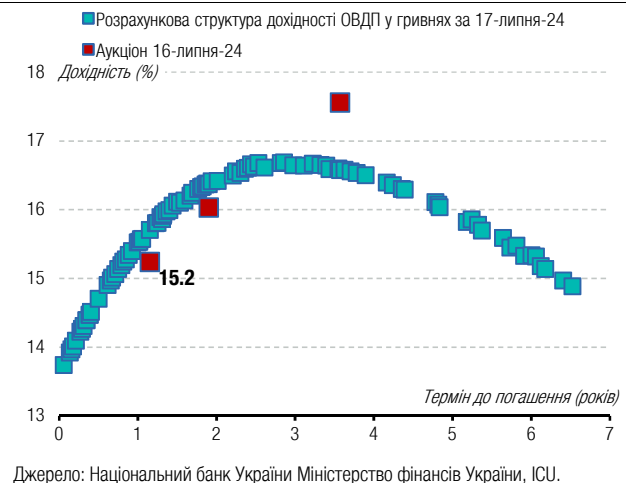


ОВДП у доларах США

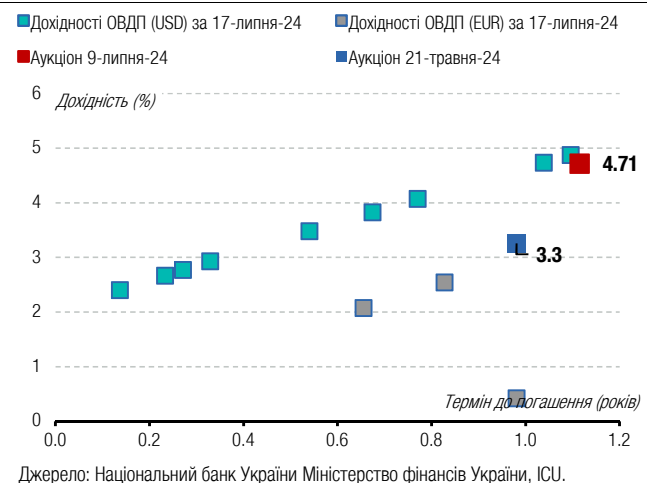


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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 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.

