

Аналітика по облигаціях

Низький попит в очікуванні новин

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів отримало вчора найменший обсяг заявок на аукціон за понад півтора року, тож і залучило також найменше коштів від початку січня минулого року.

Загальний обсяг заявок учора складав майже 1.4 млрд грн, і переважна більшість – 93% - була подана на 14-місячні ОВДП. Тож загалом це майже вдесятеро менше, ніж Мінфін був готовий розмістити на аукціоні.

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	ПР	10-Вер-25	1,281,787	1,054.08	1,351.11	1,281.79	15.22	12,611.93
UA4000231559	15.47	ПР	10-Чер-26	63,326	1,018.47	64.50	63.33	16.04	9,685.29
UA4000231625	16.80	ПР	9-Лют-28	29,097	1,073.96	31.25	29.10	17.56	8,748.58
Всього UAH				1,374,210		1,446.85	1,374.21		31,045.80

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, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Заявки на 14-місячні папери були переважно з дещо нижчими ставками, ніж минулого тижня. Мінімальна ставка знизилася на 4 б.п. до 14.6%, максимальна на 5 б.п. до 14.65%. Тож ставка відсікання також знизилася на 5 б.п. до 14.65%, а середньозважена – на 2 б.п. до 14.64%. Відповідно Мінфін задовольнив усі заявки загальною сумою 1.3 млрд грн (номінальна вартість облигацій) і залучив до бюджету майже 1.4 млрд грн.

Водночас дворічні та 3.6-річні облигації отримали зовсім малий обсяг заявок: 63 млн грн та 29 млн грн відповідно. Однак, на відміну від коротшого інструменту, змін у ставках тут практично не відбулося. За дворічними ОВДП ставка відсікання залишилася 15.4%, а середньозважена підвищилася на 1 б.п. до 15.4%. Щодо 3.6-річних облигацій, то ставки залишилися на рівні 16.8%.

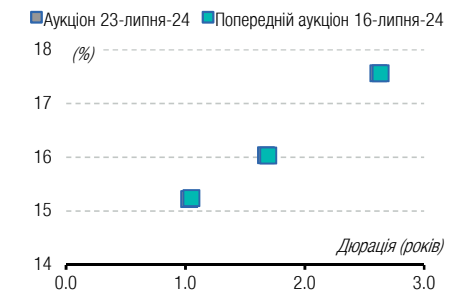
Загалом Мінфін залучив трошки більше ніж 1.4 млрд грн, що є найменшим обсягом надходжень до бюджету після першого аукціону січня 2023 року із отриманими 1.1 млрд грн. Однак для бюджету це наразі не є проблемою, адже всі здійснені за майже сім місяців погашення рефінансовано, а наступне відбудеться аж 7 серпня.

Це і є однією з причин невеликих обсягів заявок на аукціоні, адже інвестори

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

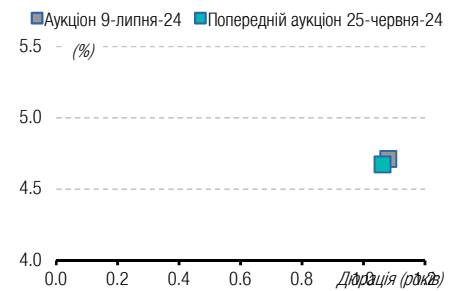
СЕРЕДА, 24 ЛИПНЯ 2024

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



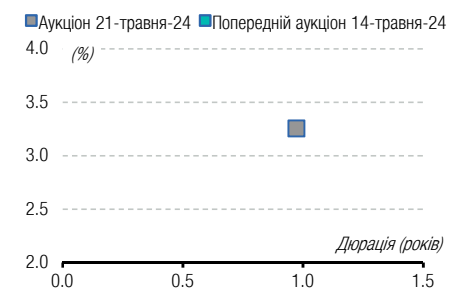
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



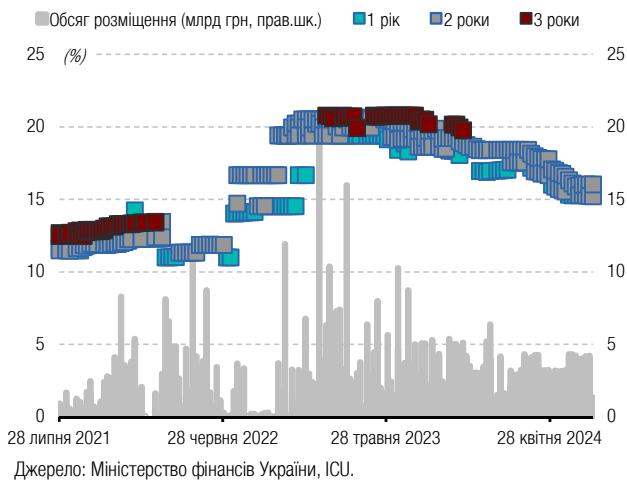
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

наразі не отримують великих обсягів погашень, щоб їх реінвестувати. Ще однією важливою причиною є очікування рішення НБУ щодо ставок та публікації його макропрогнозів уже завтра. Наразі не відомо, чи НБУ продовжить весняно-літній цикл зниження ставок, тож інвестори не поспішають купувати додаткові ОВДП в розрахунку на подальше зниження дохідностей, особливо за довгими термінами обігу облігацій.

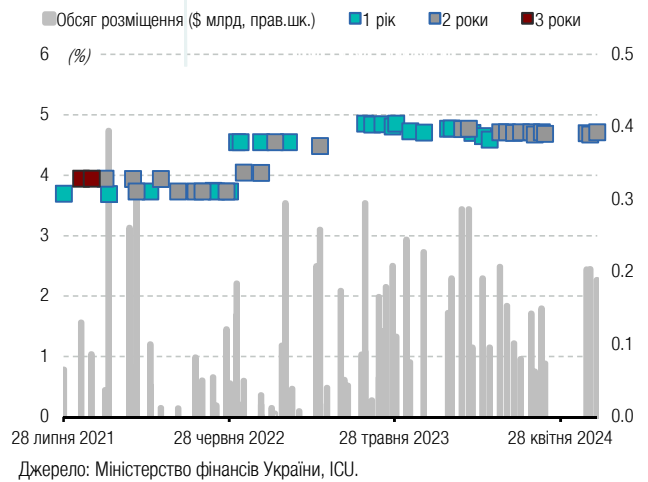
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

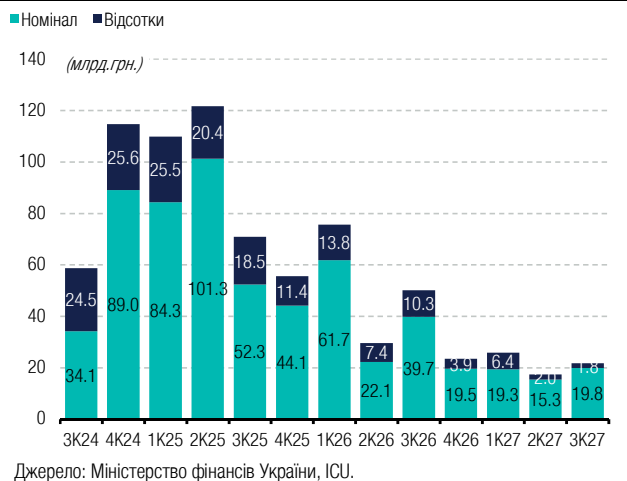


ОВДП у доларах США

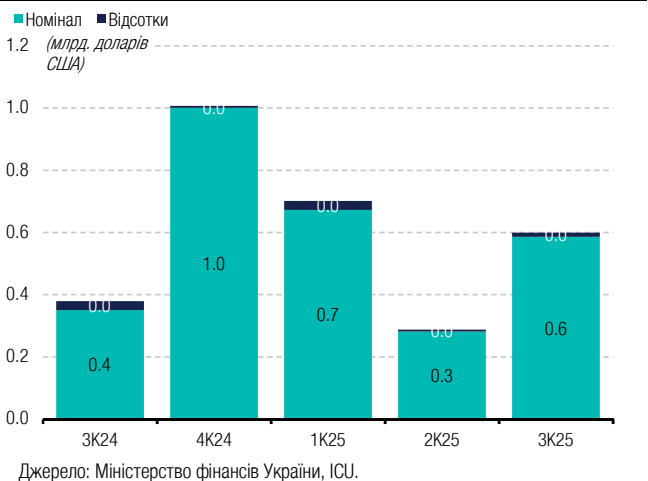


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

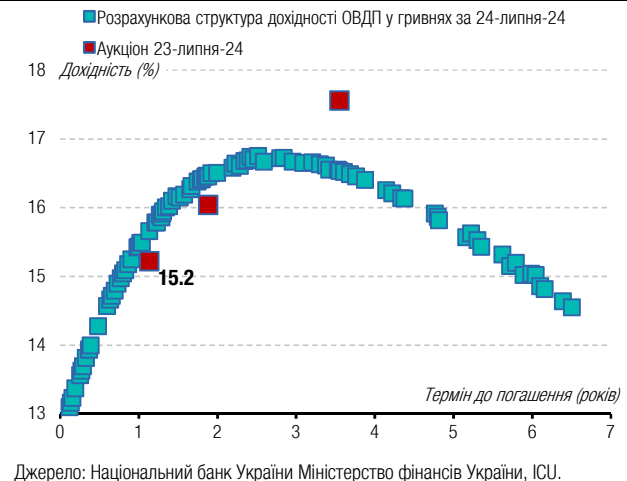


ОВДП у доларах США

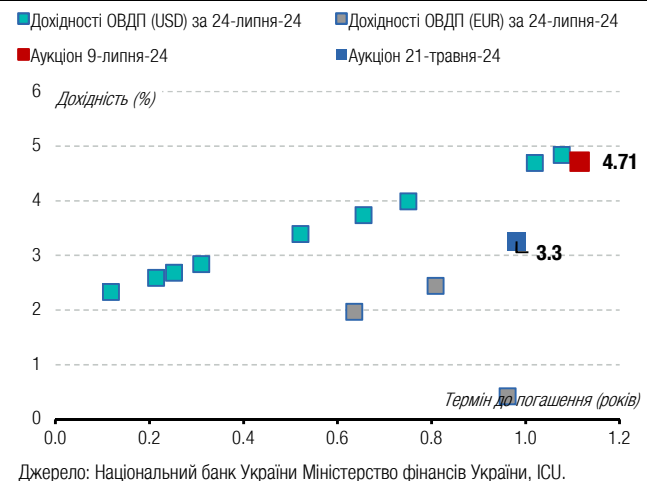


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

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 Ваврищук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
vitaliy.vavryshchuk@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyach@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.

