

Аналітика по облигаціях

Запозичення зросли, але ще далекі від бажаних обсягів

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило до бюджету 9.5 млрд грн значною мірою завдяки валютним ОВДП. Однак обсяг заявок залишається значно меншим за пропозицію як загалом, так і в розрізі інструментів.

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
UA40002312K7	14.72	ПР	10-Вер-25	3,107,639	1,056.85	3,284.31	3,107.64	15.23	15,719.57
UA4000231559	15.47	ПР	10-Чер-26	2,216,955	1,019.80	2,260.86	2,216.96	16.15	11,902.25
UA4000231625	16.80	ПР	9-Лют-28	29,915	1,078.31	32.26	29.92	17.51	8,778.49
Всього UAH				5,354,509		5,577.43	5,354.51		36,400.31
UA4000231864	4.66	ПР	21-Сер-25	94,706	1,020.61	3,960.63	3,880.64	4.71	11,489.11
Всього USD				94,706		3,960.63	3,880.64		11,489.11

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 40.98/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.

Інтерес до 14-місячних облигацій зріс більше ніж удвічі, адже загальний обсяг заявок склав 3.1 млрд грн (за номіналом). Але це майже на чверть менше, ніж Мінфін пропонував до розміщення. Відсоткові ставки переважно вирівнялися до рівня ставки відсікання минулого аукціону, 14.65%, тож і середньозважена ставка підвищилася на 1 б.п. до цього ж рівня.

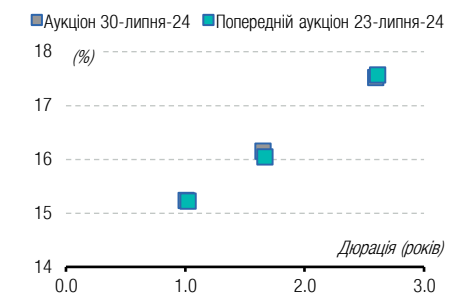
Значно вагомим було зростання обсягу заявок на дворічні папери. У попередні три тижні Мінфін отримував заявки на сотні чи навіть десятки мільйонів гривень. Однак учора попит був 2.2 млрд грн (за номіналом). Проте учасники розміщення переважно забажали вищу ставку. Більшість обсягу заявок була зі ставкою 15.5% річних, що на 10 б.п. вище за ставку відсікання попереднього аукціону. Тож і ставка відсікання, і середньозважена ставка тепер 15.5%.

Майже не змінився тільки попит на 3.6-річні облигації. Загальний обсяг отриманих Мінфіном заявок склав 29.9 млн грн проти 29.1 млн гривень минулого тижня. На протипагу дворічному інструменту попит на 3.6-річні облигації був більш різноманітним, і ставки в заявках дали в підсумку зниження середньозваженої ставки на 4 б.п. до 16.76%, тоді як ставка відсікання не змінилася – 16.8%.

Додатково Міністерство намагалося залучити кошти у валюті. До розміщення Міністерство запропонувало \$200 млн облигацій у доларах США, але отримало

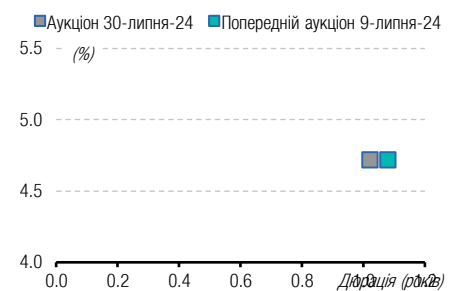
СЕРЕДА, 31 ЛИПНЯ 2024

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



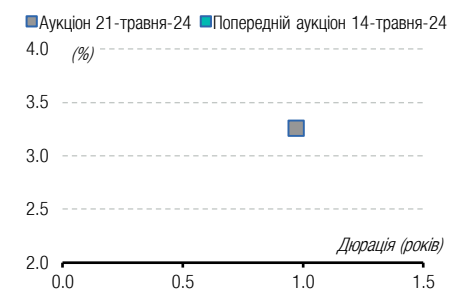
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

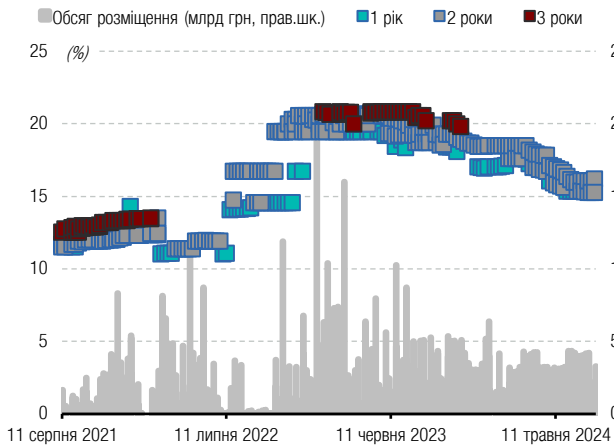
заявки на неповні \$95 млн і переважно за незмінною ставкою 4.66%.

Міністерство фінансів залучило майже 5.6 млрд грн та \$96.6 млн у валюті і після двох відносно слабеньких розміщень принаймні поповнило державні рахунки як у гривні, так і у валюті. Попри відсутність погашень, бюджет потребує великих обсягів коштів для фінансування оборони та інших потреб, які не може профінансувати за рахунок міжнародної допомоги. Однак це менше половини тих коштів, які б Мінфін міг отримати, розмістивши всі запропоновані на аукціоні облігації.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

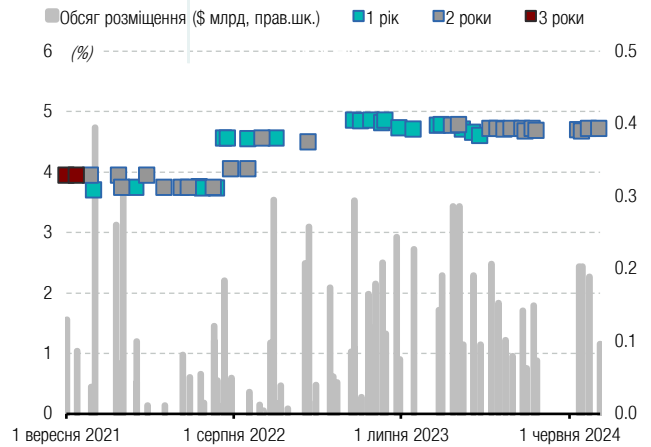
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

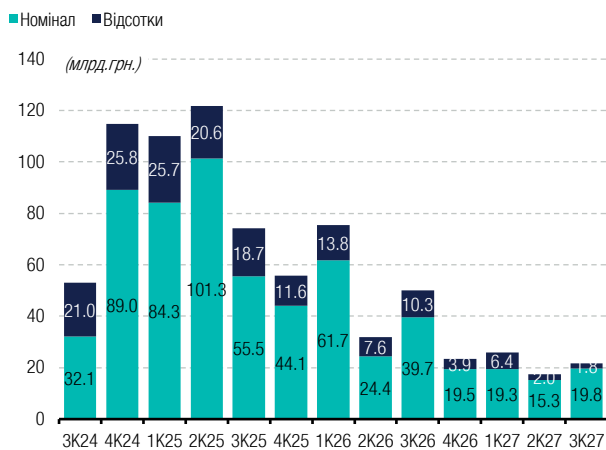
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

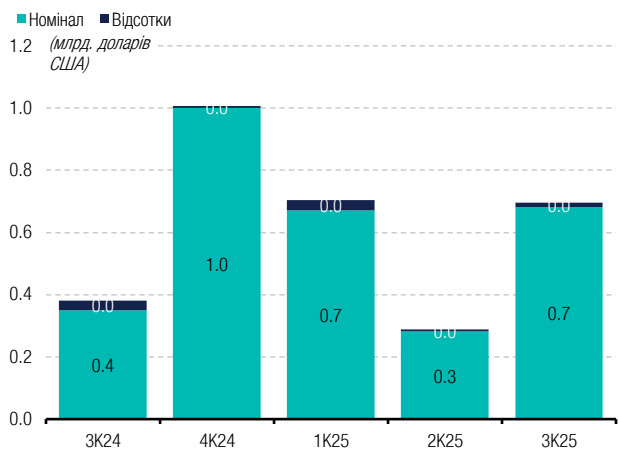
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

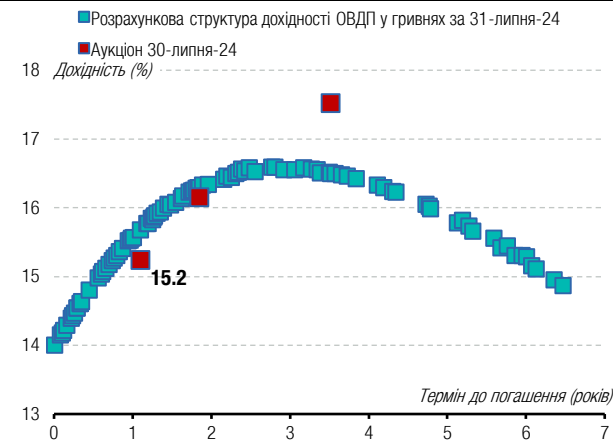
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

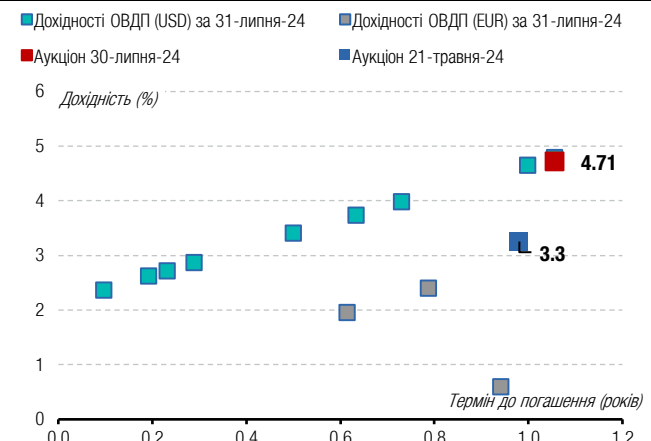
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

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.kotovyuch@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.

