

Аналітика по облигаціях

Незначне ситуативне зниження ставок

Коментар щодо результатів аукціону

Розміщення нових "резервних" облигацій знову зацікавило банки й допомогло Мінфіну залучити до бюджету дві третини з отриманих 7.2 млрд грн.

Таблиця 1. Облигації, 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	1,812,949	1,062.61	1,926.46	1,812.95	15.23	17,731.02
UA4000231559	15.47	ПР	10-Чер-26	22,973	1,026.74	23.59	22.97	16.07	13,985.05
UA4000232177	16.47	ПР	20-Жов-27	5,000,000	1,050.90	5,254.49	5,000.00	17.15	15,000.00
Всього UAH				6,835,922		7,204.54	6,835.92		46,716.07

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.08/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.

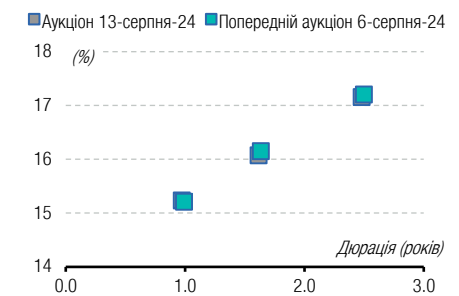
Трирічний інструмент зібрав майже 8.7 млрд грн заявок зі ставками від 16.29% до 16.5%, але Міністерство прагнуло розмістити облигації номіналом 5 млрд грн. Тож задовольняти заявки довелося знову по-різному. Ті, хто вказав нижчу ставку, а таких могло бути чимало (ставки починалися від 16.29%), отримали весь бажаний обсяг облигацій. А от ті, хто подав заявки за ставкою відсікання минулого аукціону чи неконкурентну заявку (задовольняється за середньозваженою ставкою), отримали частину із вказаного в заявках обсягу – пропорційно розміру заявки та в межах залишку пропозиції після задоволення заявок із нижчими ставками. Тому максимальна задоволена ставка залишилася на рівні минулого тижня – 16.5%, а от середньозважена ставка знизилася на 4 б.п. До 16.43%.

Знизилася ставка й за дворічними ОВДП. Попит був мізерним, лише 23 млн, і з них менш ніж 10% було за конкурентними заявками. Але саме ці учасники й визначали умови для всіх інших, хто подав неконкурентні заявки. Оскільки максимальна ставка була на 5 б.п. Нижче, ніж минулого тижня, то й Міністерству не залишилося нічого іншого, як знизити ставку відсікання на 5 б.п., а середньозважену – на 7 б.п. До 15.45% та 15.43% відповідно.

Незмінними залишилися лише умови розміщення річних облигацій. На них знову з'явився попит, він був удесятеро більшим, ніж минулого тижня – 2.1 млрд грн. Але серед учасників з'явилися ті, хто спробував підвищити ставки. Проте Міністерство фінансів відхилило заявку на 300 млн грн зі ставкою 14.94%, залишивши ставку відсікання 14.65%, а от середньозважена підвищилася

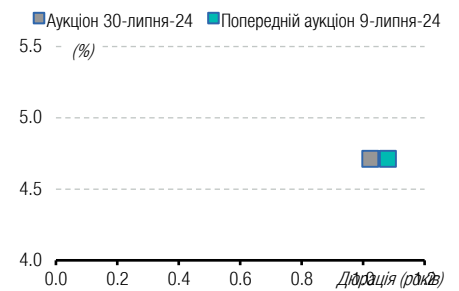
ЧЕТВЕР, 15 СЕРПНЯ 2024

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



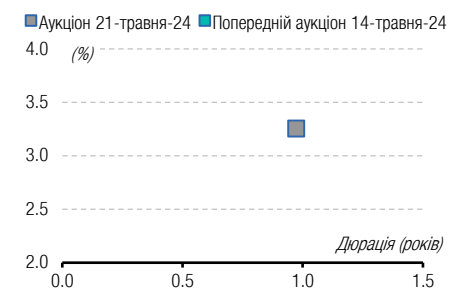
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

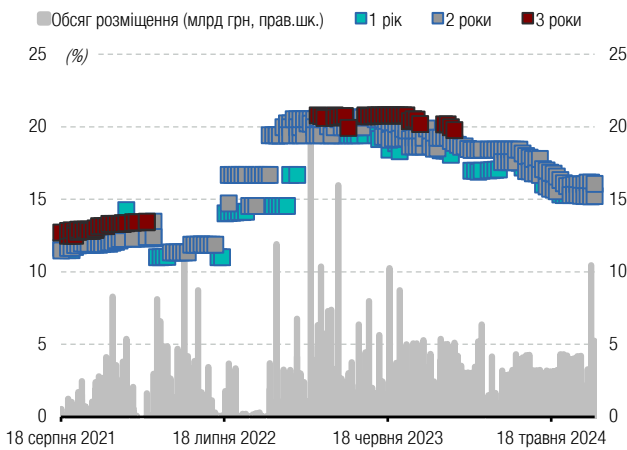
на 2 б.п. До 14.65%.

У підсумку Міністерство вже майже рефінансувало минулотижневе погашення "резервних" облігацій, а великий попит на новий "резервний" інструмент може поступово переміститися на наступний тиждень і дозволити Мінфіну збільшити розмір нового випуску до 20 млрд грн, аналогічно погашеному минулої середи. Що ж стосується ставок, то їхня зміна є ситуативною і навряд чи буде визначальною для загальної ситуації на ринку найближчим часом.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

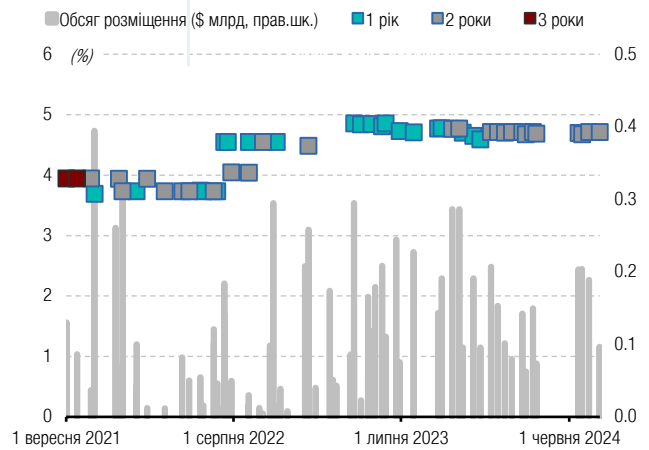
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

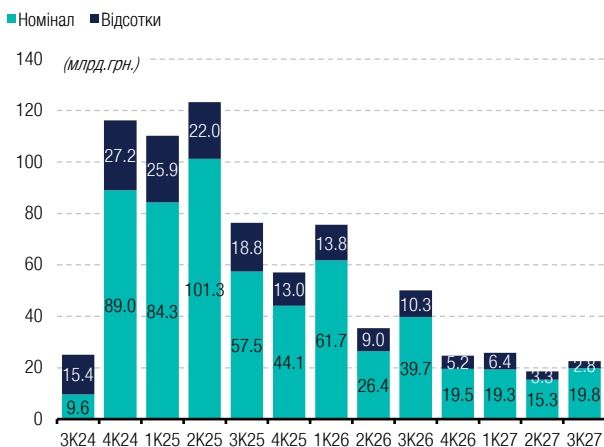
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

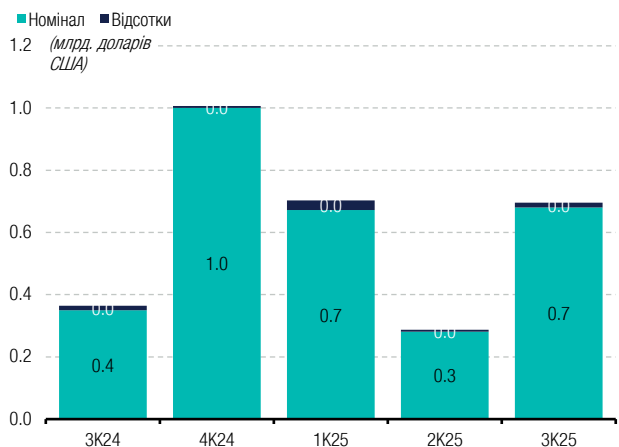
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

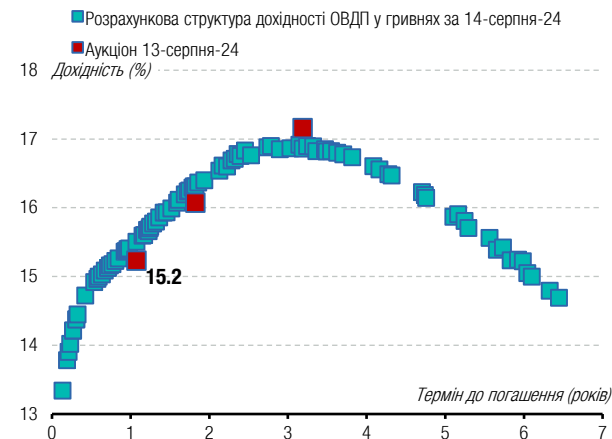
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

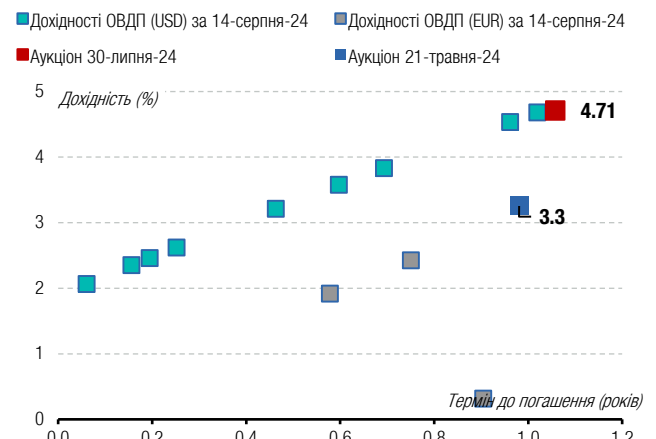
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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 Ваврищук

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.

