

Аналітика по облигаціях

Мінфін зберігає обсяг запозичень на високому рівні

Коментар щодо результатів аукціону

Другий тиждень поспіль Міністерство фінансів залучає понад 20 млрд грн за підсумками первинного аукціону. Учора навіть без змін у максимальних задоволених ставках.

Таблиця 1. Облігації, 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
UA4000232599	14.65	ПР	1-Жов-25	545,851	1,064.73	581.18	545.85	15.21	2,386.38
UA4000232607	15.60	ПР	5-Сер-26	5,000,000	1,014.55	5,072.75	5,000.00	16.26	9,088.83
UA4000232615	16.60	ПР	24-Лис-27	5,000,000	1,047.08	5,235.42	5,000.00	17.34	10,000.00
UA4000231625	16.80	ПР	9-Лют-28	347,591	1,009.97	351.06	347.59	17.67	9,907.87
Всього UAH				10,893,442	11,240.42	10,893.44			31,383.09
UA4000232623	4.65	ПР	25-Вер-25	150,000	1,021.44	6,306.54	6,174.17	4.70	14,406.39
Всього USD				150,000	6,306.54	6,174.17			14,406.39
UA4000232730	0.00	Д	4-Вер-25	63,102	969.26	2,774.28	2,862.28	3.23	2,862.28
Всього EUR				63,102	2,774.28	2,862.28			2,862.28

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.16/USD, 45.36/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.

Ставка відсікання за річними ОВДП залишилася 14.65%, але Міністерство відхилило приблизно третину попиту, який був із вищими ставками, до 14.75%. І хоч загалом попит був менше мільярда гривень, своїм рішенням Мінфін продемонстрував, що підвищення ставок минулого тижня за довгими інструментами на коротші облигації не поширяться.

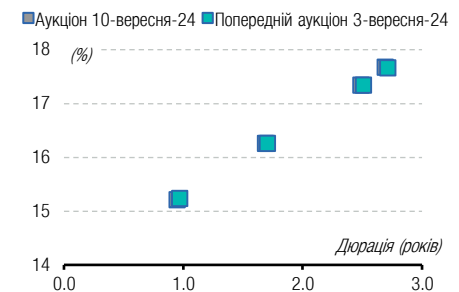
Дво- та трирічні облигації отримали заявки загальним обсягом більше, ніж Міністерство пропонувало до розміщення, але це перевищення було незначним. Тож усі заявки були задоволені, однак частина з них частково в межах залишку та пропорційно розміру заявки. Ставки відсікання за цими двома інструментами залишилися 15.6% та 16.6% відповідно.

Ставка відсікання найдовших із гривневих облигацій – з погашенням у лютому 2028 року – теж залишилася на новому минулотижневому рівні, 16.9%.

Міністерство розмістило весь запланований обсяг облигацій у доларах США, \$150 млн, тож рефінансувало здійснене минулого тижня погашення ОВДП у цій валюті. Водночас попит на облигації в євро вчора був меншим від пропозиції і

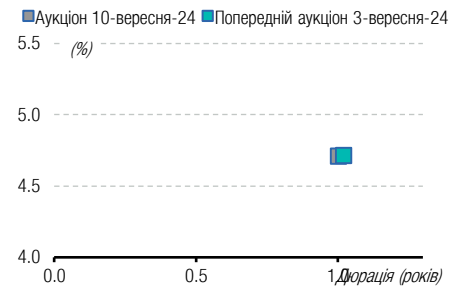
СЕРЕДА, 11 ВЕРЕСНЯ 2024

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



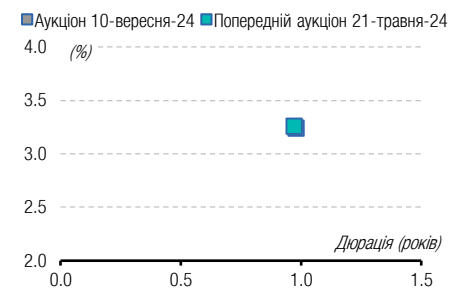
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

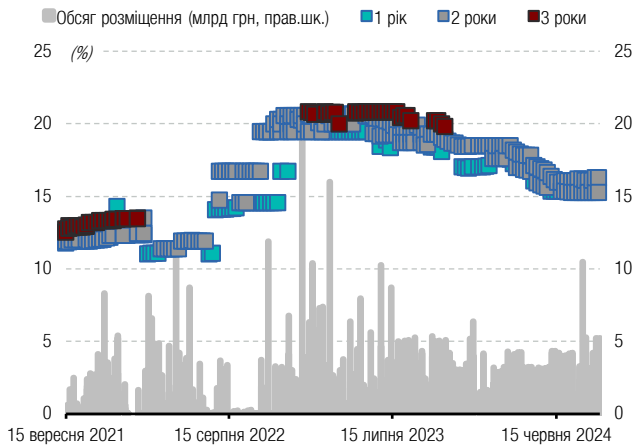
і меншим, ніж завтрашнє погашення ОВДП у євро. Однак для рефінансування і цього погашення Міністерство запланувало розміщення цих паперів і на наступний тиждень.

Комбінуючи пропозицію гривневих та валютних ОВДП, Мінфін наразі залучає понад 20 млрд грн на тиждень, що лише трошки менше, ніж усі залучення коштів протягом серпня. Тож літнє затишшя на ринку, схоже, закінчилося. Водночас активізація ринку навряд чи призведе до суттєвих змін у відсоткових ставках найближчими тижнями.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

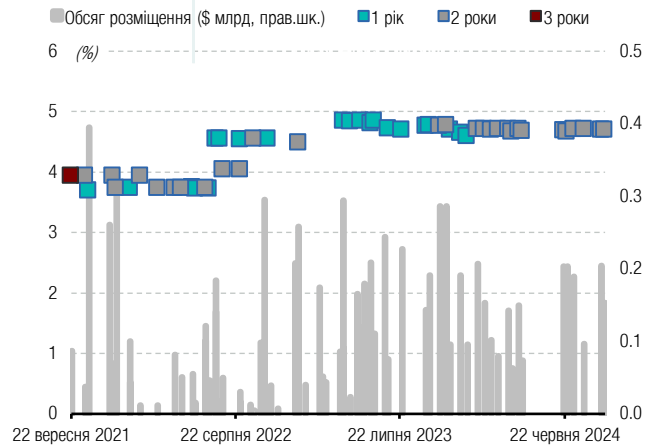
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

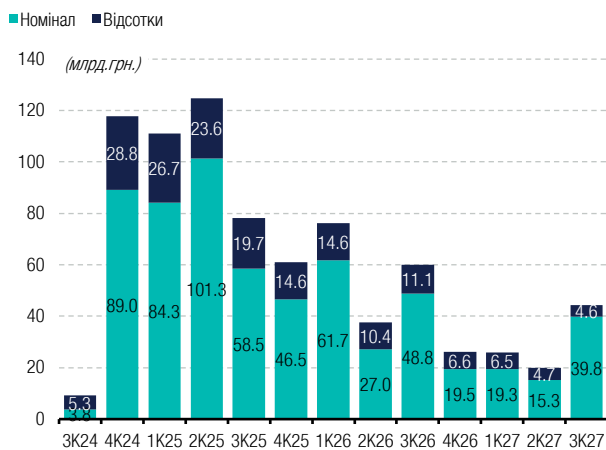
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

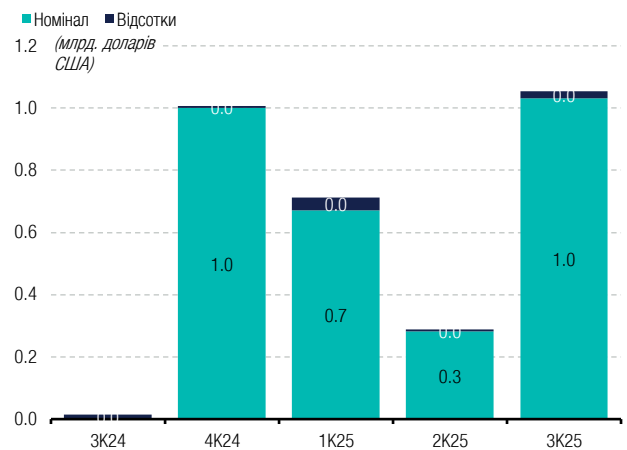
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

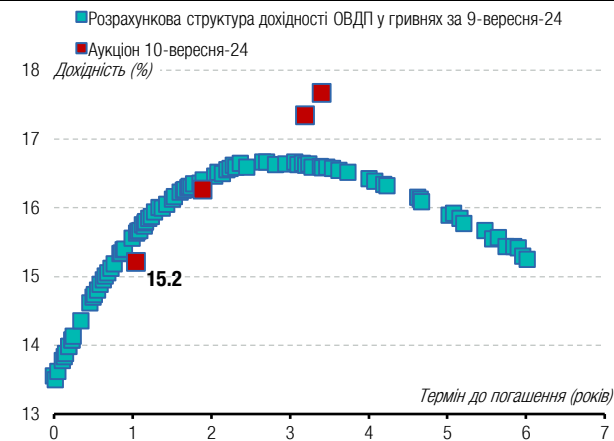
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

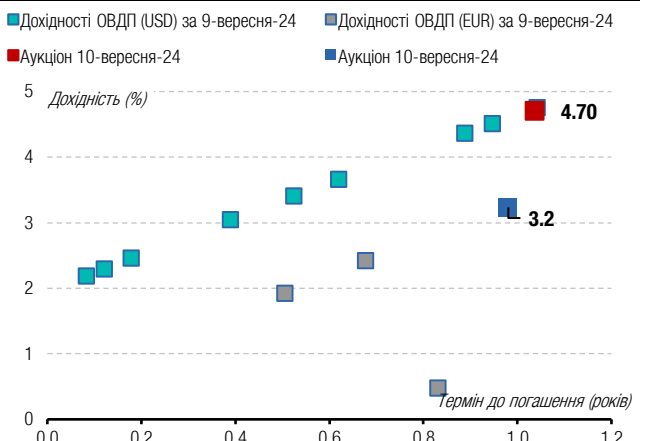
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфін

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.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.

