

Аналітика по облигаціях

Переміщення попиту без резервних ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів скасувало розміщення резервних облигацій, тож частина попиту змістилася на коротші інструменти зі спробами підвищити ставки за річними ОВДП.

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
UA4000232599	14.65	Д	1-Жов-25	2,477,579	1,005.45	2,491.09	2,477.58	15.23	10,122.54
UA4000232888	15.10	ПР	20-Тра-26	5,000,000	1,058.50	5,292.48	5,000.00	15.88	10,130.85
UA4000232904	16.10	ПР	12-Тра-27	5,000,000	1,064.64	5,323.21	5,000.00	16.96	10,144.31
UA4000231625	16.80	ПР	9-Лют-28	391,693	1,028.31	402.78	391.69	17.56	12,251.25
Всього UAH				12,869,272		13,509.56	12,869.27		42,648.95
UA4000232821	4.66	ПР	9-Жов-25	50,000	1,001.44	2,064.56	2,061.61	4.65	14,431.24
Всього USD				50,000		2,064.56	2,061.61		14,431.24

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.23/USD, 46.13/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.

На річні облигації вперше за три місяці Мінфін зібрав заявок більше за пропозицію. Загальний обсяг заявок становив майже 5.5 млрд грн, але серед них була одна заявка на 3 млрд грн, що потребувала від Міністерства рішення підвищити ставку на 15 б.п. до 14.8%. Однак емітент вирішив, що така зміна ставки відсікання не на часі, і задовольнив 19 з 20 заявок, залишивши ставки відсікання та середньозважену незмінними.

Півторарічні ОВДП отримали лише 10 заявок, але на 15 млрд грн при пропозиції 5 млрд грн. Усі заявки були зі ставками в діапазоні 15.2-15.25%, тож, найімовірніше, більшість учасників розміщення отримали лише невелику частину від бажаного. Адже Міністерство задовольнило всі заявки, але частково в межах пропозиції та пропорційно розміру заявки. Оскільки більшість попиту була біля верхньої межі діапазону, ставки також не змінилися – 15.25%.

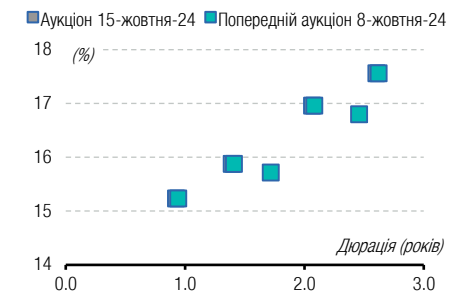
2.5-річні ОВДП отримали 13 заявок теж на 15 млрд грн. Діапазон ставок був ширшим, ніж за півторарічними, 16.1-16.25%, але знову ж більшість була біля верхньої межі діапазону, що залишило ставки відсікання та середньозважену незмінними. Міністерство й за цими облигаціями задовольняло заявки частково в межах пропозиції.

Єдиний випуск серед пропонованих гривневих ОВДП, який не отримав великого

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

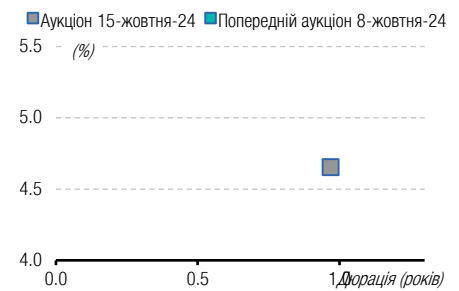
СЕРЕДА, 16 ЖОВТНЯ 2024

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



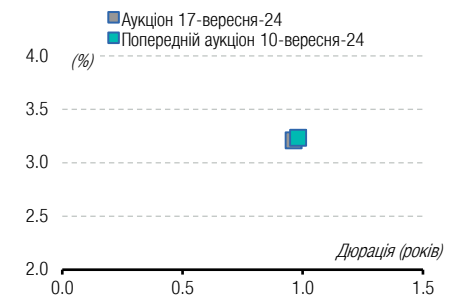
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

попиту, це трирічні облігації з погашенням у лютому 2028 року. Цей випуск не дуже цікавий великим інвесторам і лише зрідка збирав більше мільярда гривень заявок, а іноді, бувало, й менше 30 млн грн. Учасники вказують у своїх заявках на ці облігації вже четвертий тиждень поспіль єдину ставку 16.8% або подають неконкурентні заявки, тож і ставки відсікання та середньозважені вже місяць не змінюються.

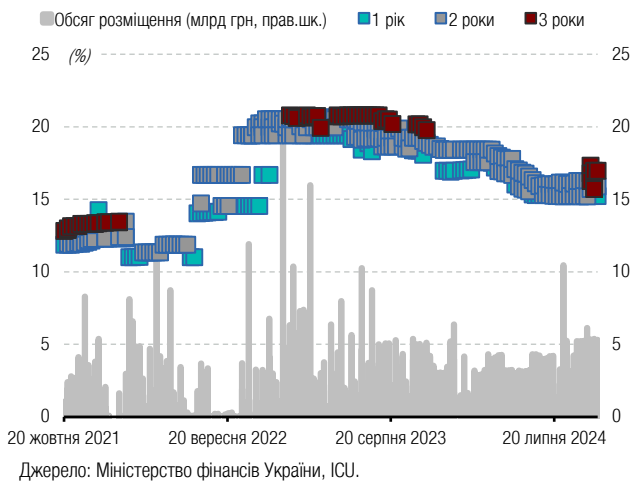
Лише 2 млрд грн бюджет отримав від валютних ОВДП. Мінфін пропонував тільки \$50 млн облігацій, вочевидь не бажаючи робити цей випуск надто великим – наразі він сягнув \$350 млн. Водночас після погашення валютних ОВДП минулого тижня обсяг заявок перевищив пропозицію більш ніж утричі. Це дозволило Мінфіну ситуативно трошки знизити ставки за цим інструментом – ставку відсікання на 4 б.п. до 4.62%, а середньозважену на 5 б.п. до 4.6%.

Загалом Мінфін позичив учора 15.6 млрд грн, з яких трошки більше 2 млрд грн у валюті. Це фактично удвічі менше, ніж минулого тижня, але без використання коштів банків з обов'язкових резервів та з пропозицією невеликого обсягу валютних ОВДП (минулого тижня Мінфін розміщував утричі більше облігацій у доларах США). Тож спроба Мінфіну відкласти на потім розміщення резервних ОВДП не дуже нашкодило бюджету, особливо з огляду, що Міністерство відмовилося від 3 млрд грн, які могли бути отримані від річних ОВДП. Це, зокрема, означає, що емітент наразі не планує підвищення ставок.

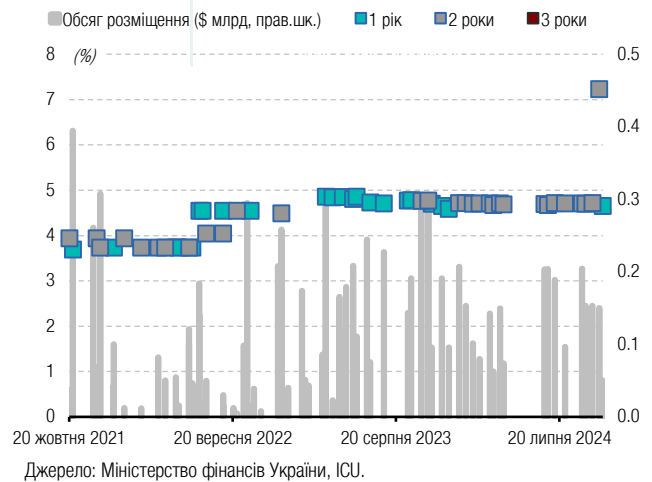
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

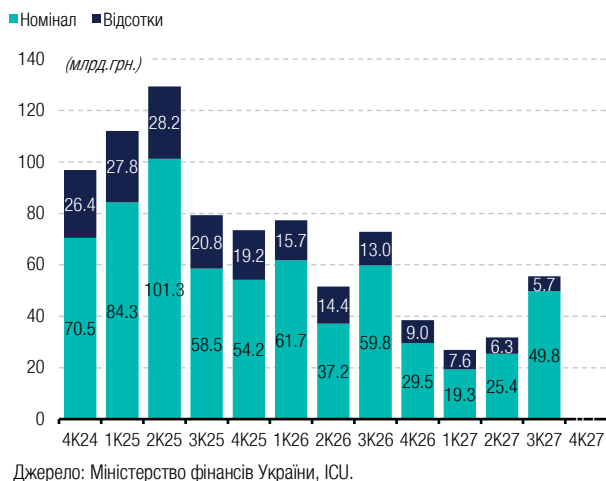


ОВДП у доларах США

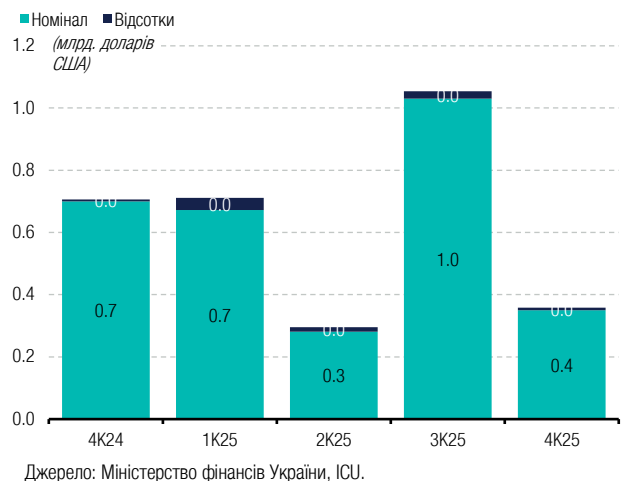


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

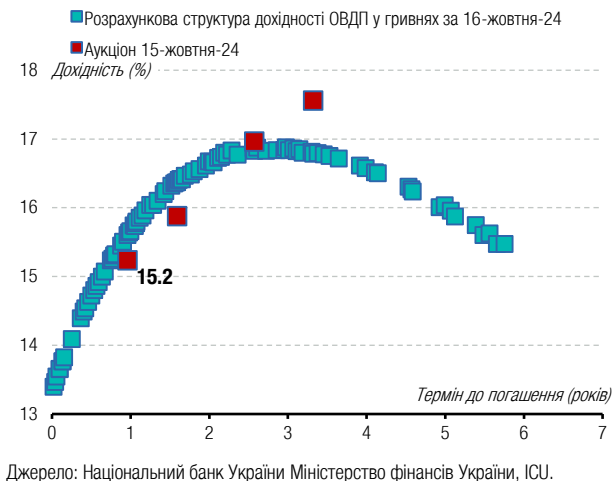


ОВДП у доларах США

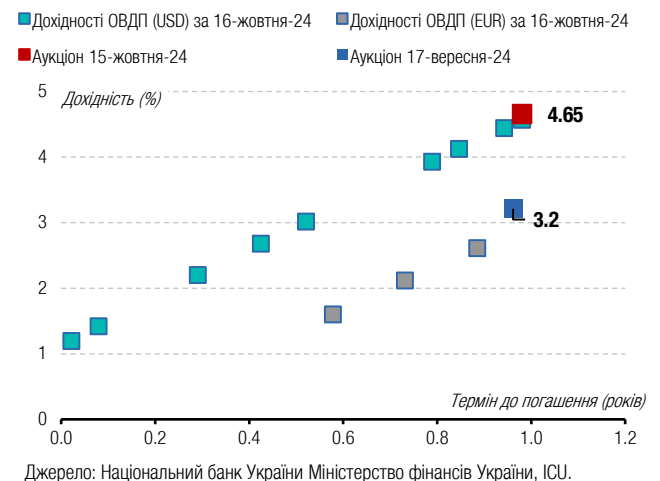


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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 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.

