

Аналітика по облигаціях

Попит на ОВДП зростає

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило до бюджету 25.8 млрд грн завдяки значно вищому попиту на всі гривневі інструменти, а також пропозиції більшого обсягу валютних облигацій.

Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000232599	14.65	Д	1-Жов-25	5,000,000	1,008.19	5,040.96	5,000.00	15.23	15,122.54
UA4000232888	15.10	ПР	20-Тра-26	5,000,000	1,061.49	5,307.47	5,000.00	15.88	15,130.85
UA4000232904	16.10	ПР	12-Тра-27	5,000,000	1,068.02	5,340.12	5,000.00	16.95	15,144.31
UA4000231625	16.80	ПР	9-Лют-28	1,651,858	1,031.51	1,703.91	1,651.86	17.56	13,903.11
Всього UAH				16,651,858		17,392.46	16,651.86		59,300.81
UA4000233134	4.61	ПР	20-Лис-25	200,000	1,019.50	8,411.75	8,250.84	4.66	8,250.84
Всього USD				200,000		8,411.75	8,250.84		8,250.84

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.25/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.

Річні військові ОВДП отримали цього разу ще більший попит, який, на відміну від попереднього тижня, був переважно зі ставками 14.65% і не потребував від Мінфіну підвищення ставки відсікання. Тож міністерство розмістило всі заплановані 5 млрд грн облигацій, не змінивши ставки за ними.

Також ставки не змінилися й за півторарічними військовими ОВДП, адже більшість заявок були подані зі ставками 15.25%, як і в попередні тижні. Учора загальна сума заявок перевищила 22 млрд грн, тобто перевищувала пропозицію більш ніж учетверо.

Лише за 2.5-річними військовими облигаціями заявки зі ставками нижче за 16.25% мали чималий обсяг, що вплинуло на середньозважену ставку – вона знизилася на 1 б.п. до 16.24%, але максимальна задоволена ставка не змінилася – 16.25%.

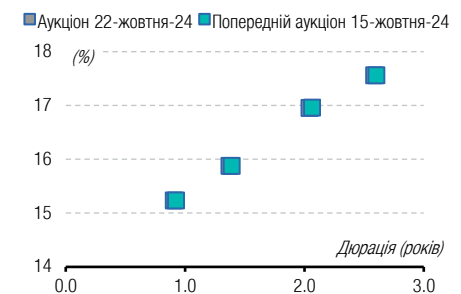
Уперше за місяць з'явилися охочі купити ОВДП з погашенням у лютому 2028 року зі ставкою нижче, ніж у попередні тижні. Учора мінімальна ставка в заявках була 16.75%, але вона не вплинула на підсумок аукціону – попит був меншим від пропозиції, і Мінфін задовольнив усі заявки в повному обсязі.

Усі три випуски військових ОВДП отримали більший обсяг заявок, ніж пропозиція,

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

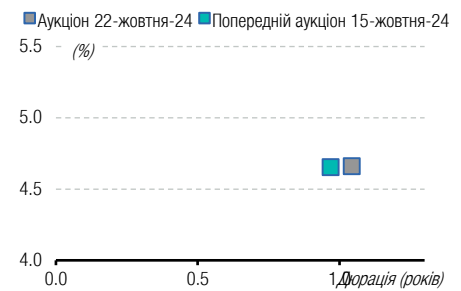
СЕРЕДА, 23 ЖОВТНЯ 2024

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



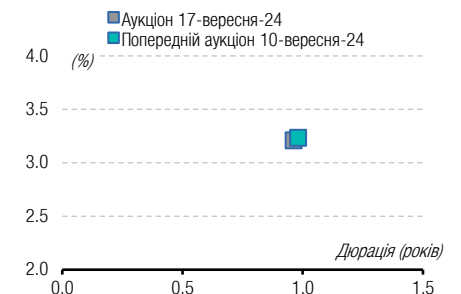
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

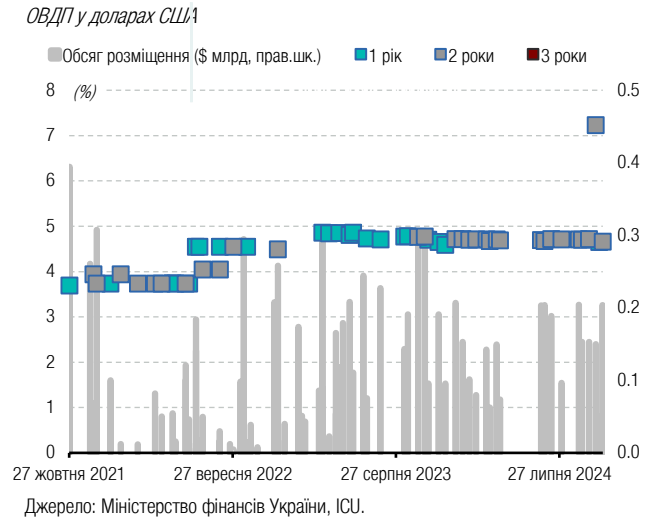
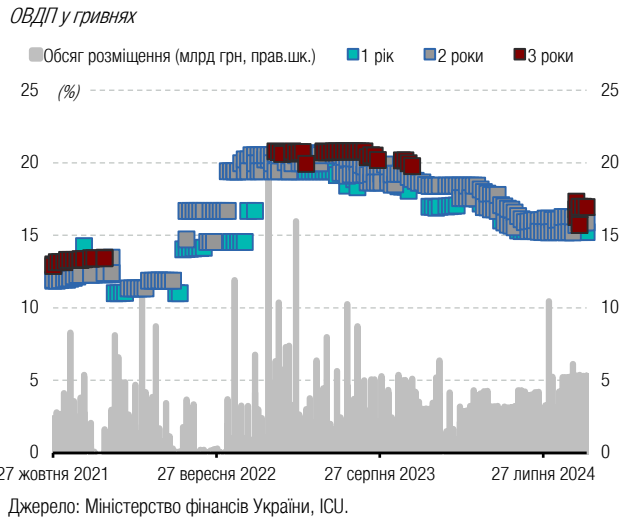
але всі заявки були акцептовані Мінфіном. Тож це означає, що більшість заявок була задоволена частково, окрім заявок з мінімальним рівнем ставок та неконкурентних (задовольняються за середньозваженим рівнем доходності) за річними ОВДП.

Ще вчора Міністерство фінансів розміщувало нові річні валютні ОВДП у доларах США. Загальний обсяг заявок лише на 21% перевищував пропозицію, але були й очікі повернутися до рівня ставок двотижневої давності: максимальна ставка в заявках була 4.65%, що на 3 б.п. вище від ставки відсікання минулого тижня. Однак Мінфін задовольнився ставкою 4.62% і відхилив дві з 86 заявок, але дуже схоже, що серед задоволених заявок була більшість таких, що отримали не весь бажаний обсяг.

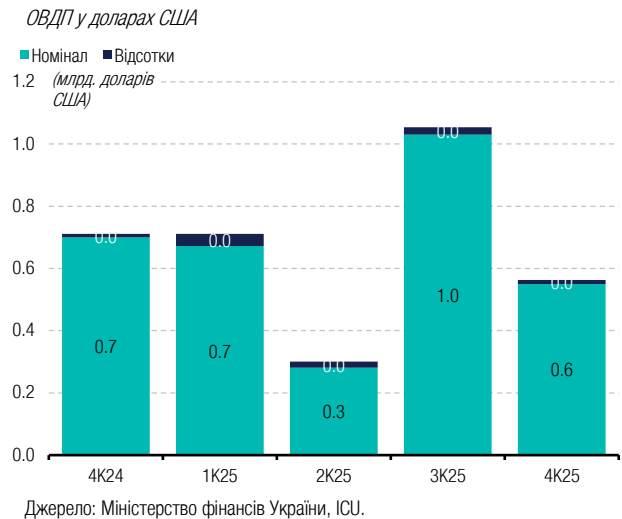
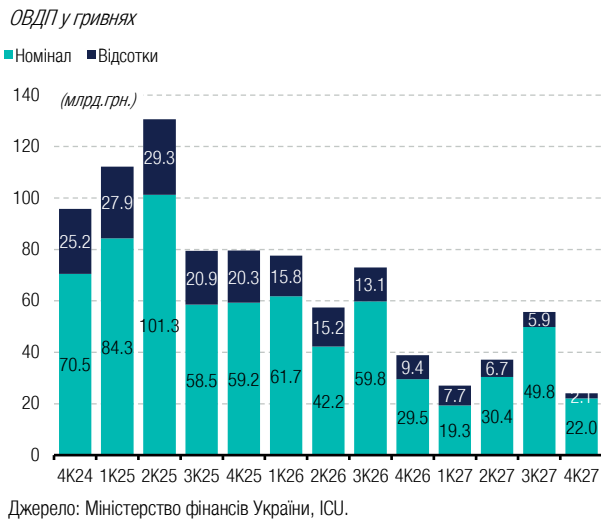
Загалом Міністерство фінансів має бути цілком задоволене результатами аукціону, як отриманим обсягом заявок, так і залученим обсягом коштів, адже обходиться без розміщення резервних облігацій, притримуючи їх на кінець року. Значне перевищення попиту над пропозицією дає підстави очікувати, що резервні облігації повернуться не раніше листопада, а, можливо, відкладуться на розміщення ближче до кінця року. Водночас такі значні обсяги заявок на військові ОВДП подаються переважно з однаковим рівнем ставок та мають лише невелику частку заявок з нижчими ставками, тож очікувати на якісь істотні зміни в доходностях наразі не варто.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

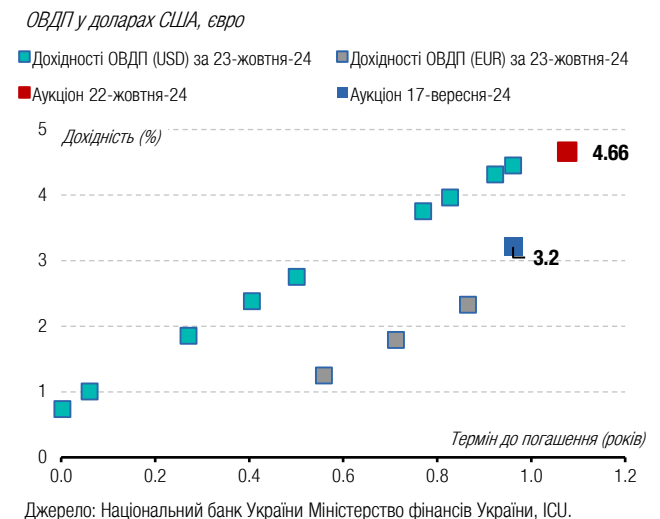
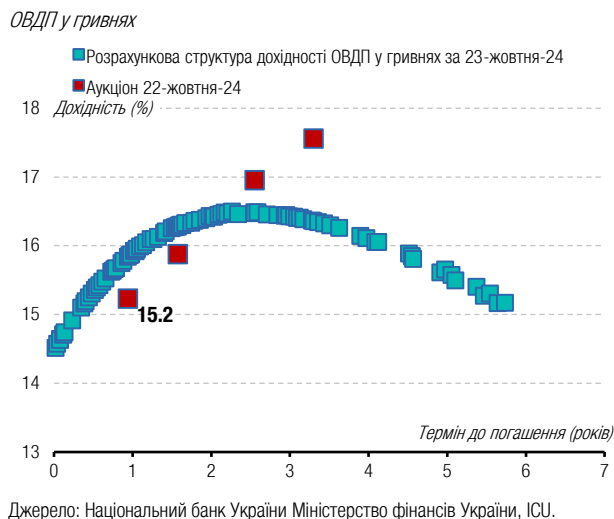
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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



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



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.

