

Аналітика по облигаціях

Менші залучення попри більший попит

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів отримало вчора 64 млрд грн заявок, що на мільярд більше від попереднього тижня, але залучило тільки 23.2 млрд грн проти 25.8 млрд грн тижнем раніше.

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 | Д | 1-Жов-25 | 5,000,000 | 1,010.93 | 5,054.66 | 5,000.00 | 15.23 | 20,122.54 |
| UA4000232888 | 15.10 | ПР | 20-Тра-26 | 5,000,000 | 1,064.49 | 5,322.45 | 5,000.00 | 15.88 | 20,130.85 |
| UA4000232904 | 16.10 | ПР | 12-Тра-27 | 5,000,000 | 1,071.08 | 5,355.38 | 5,000.00 | 16.96 | 20,144.31 |
| UA4000231625 | 16.80 | ПР | 9-Лют-28 | 581,865 | 1,034.71 | 602.06 | 581.87 | 17.56 | 14,484.97 |
| Всього UAH | | | | 15,581,865 | | 16,334.56 | 15,581.87 | | 74,882.68 |
| UA4000233134 | 4.61 | ПР | 20-Лис-25 | 161,855 | 1,020.43 | 6,831.24 | 6,694.47 | 4.66 | 14,966.65 |
| Всього USD | | | | 161,855 | | 6,831.24 | 6,694.47 | | 14,966.65 |

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.36/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.

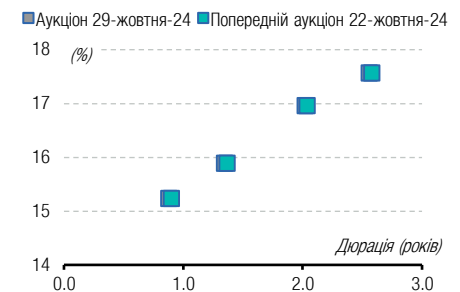
Інвестори переважно сфокусувалися на 1.5- та 2.5-річних гривневих військових ОВДП, які отримали заявок у п'ятеро більше, ніж Мінфін збирався розміщувати. Водночас попит на річні та трирічні гривневі облигації зменшився. Щодо річних паперів, то обсяг поданих заявок був більшим за пропозицію на 26%, а за трирічним інструментом обсяг заявок зменшився втричі і був ледь більшим за 10% від пропозиції. Не зібралось достатньо попиту й на валютні ОВДП, лише приблизно 80% від пропозиції.

Тож і відсоткові ставки за всіма ОВДП не зазнали істотних змін. Ставки відсікання за всіма облигаціями не змінилися, а середньозважені змінилися тільки на 1 б.п. за двома з п'яти облигацій.

Таким чином тритижнева перерва в розміщенні резервних облигацій добігла кінця. Однак наразі не відомо, чи Мінфін відновить пропозицію таких ОВДП вже наступного тижня, чи з огляду на значний попит на військові ОВДП відкладе це рішення на більш пізній час.

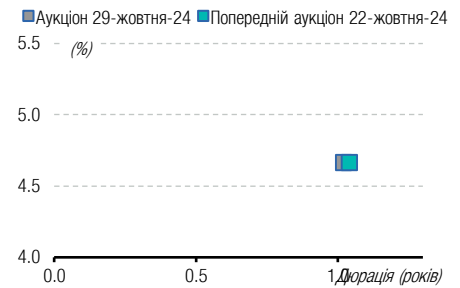
СЕРЕДА, 30 ЖОВТНЯ 2024

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



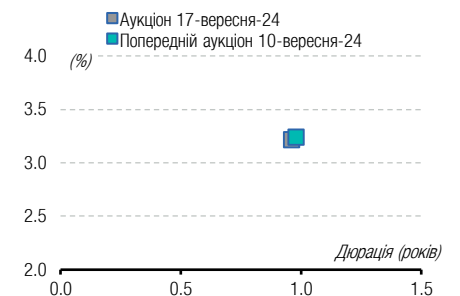
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

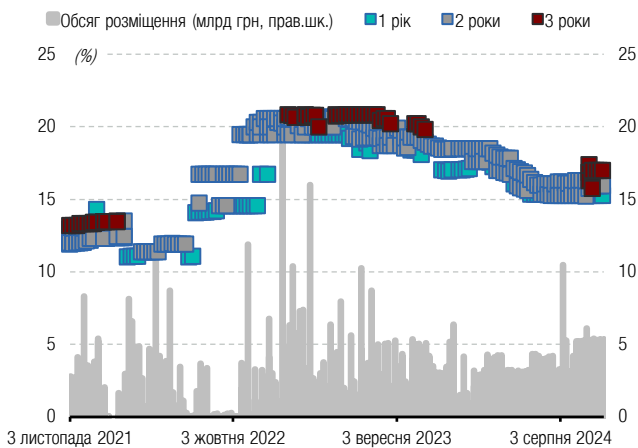


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

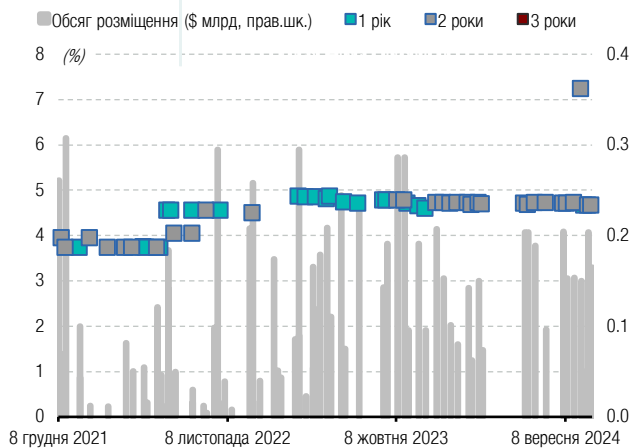
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

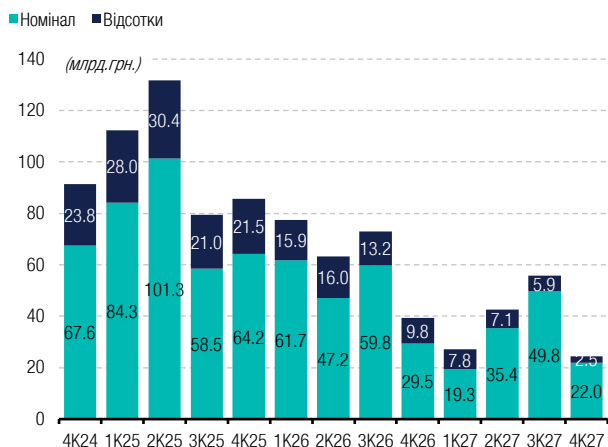
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

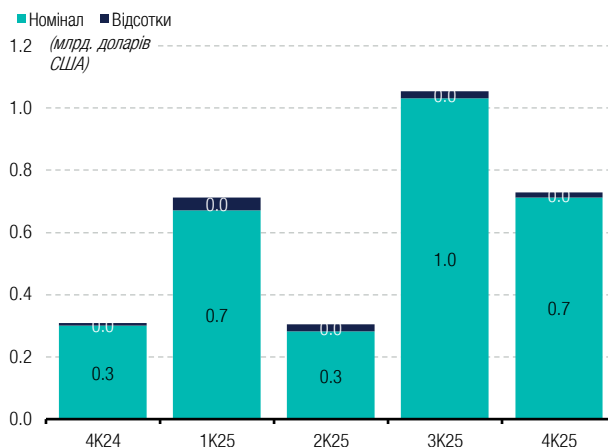
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

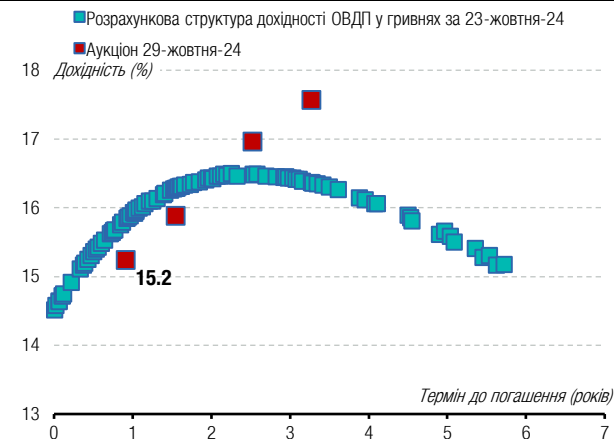
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

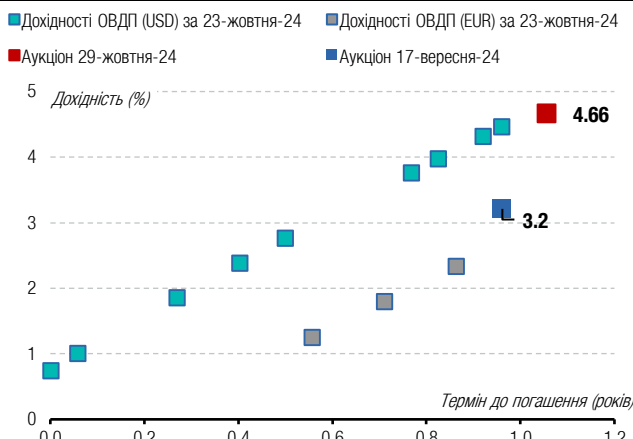
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

