

Аналітика по облигаціях

Банки змагаються за резервні ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів відновило розміщення резервних облигацій після тритижневої перерви й отримало надзвичайно великий обсяг заявок із дуже різноманітними ставками, що дозволило знизити ставки за резервними ОВДП на понад 100 б.п.

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
UA4000233332	15.20	ПР	29-Кві-26	5,000,000	1,002.82	5,014.11	5,000.00	15.82	5,000.00
UA4000232896	15.60	ПР	28-Жов-26	5,000,000	1,030.65	5,153.23	5,000.00	14.48	15,000.00
UA4000233340	16.20	ПР	7-Кві-27	5,000,000	1,012.05	5,060.26	5,000.00	16.91	5,000.00
UA4000232912	16.59	ПР	29-Вер-27	5,000,000	1,051.34	5,256.71	5,000.00	15.63	15,000.00
UA4000231625	16.80	ПР	9-Лют-28	941,367	1,037.93	977.07	941.37	17.56	15,426.34
Всього UAH				20,941,367	21,461.39	20,941.37		55,426.34	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.31/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.

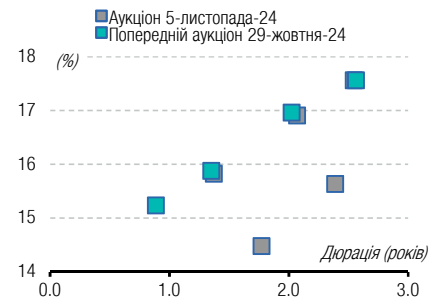
Найменшим сюрпризом, мабуть, було те, що Мінфін зняв із розміщення річні облигації, пропонуючи ринку лише півтора- та 2.5-річні військові ОВДП. Попит на них зменшився порівняно з минулим тижнем більш ніж удвічі, але ще залишався удвічі більшим за пропозицію. Нові інструменти з цими термінами обігу Мінфін учора розмістив із трошки нижчими – на 5 б.п. – ставками, 15.2% та 16.2%.

Повернення резервних облигацій після тривалої паузи та майже місяця дії нових резервних вимог до банків спричинило ажіотажний попит на них. Обсяг отриманих заявок перевищував пропозицію більш ніж удев'ятеро, хоча цілком можливо, що частково цей попит був роздутий поданням учасниками кількох заявок із різними ставками в гонитві за придбанням більшого обсягу облигацій.

Саме змагання за кожну облигацію спонукало учасників розміщення подавати заявки зі все нижчими ставками. Так, мінімальна ставка в заявках на дворічні інструменти знизилася на 161 б.п. до 13.49%, а на трирічні – на 115 б.п. до 14.95%. Відділивши 30% пропозиції (по 1.5 млрд грн за кожним випуском) для задоволення неконкурентних заявок (задовольняються за середньозваженою ставкою) та задовольняючи спочатку заявки з нижчими ставками, Мінфін вичерпав обсяг запропонованих ОВДП на рівні ставок 14.19% для дворічних

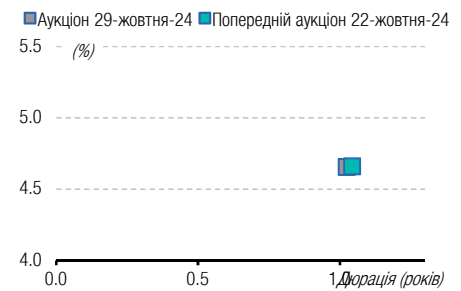
СЕРЕДА, 6 ЛИСТОПАДА 2024

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



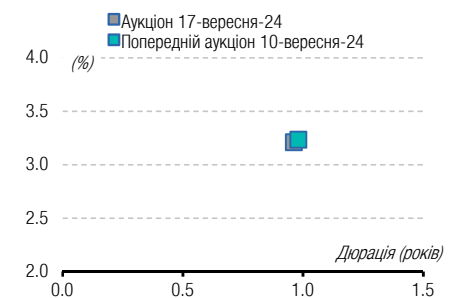
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

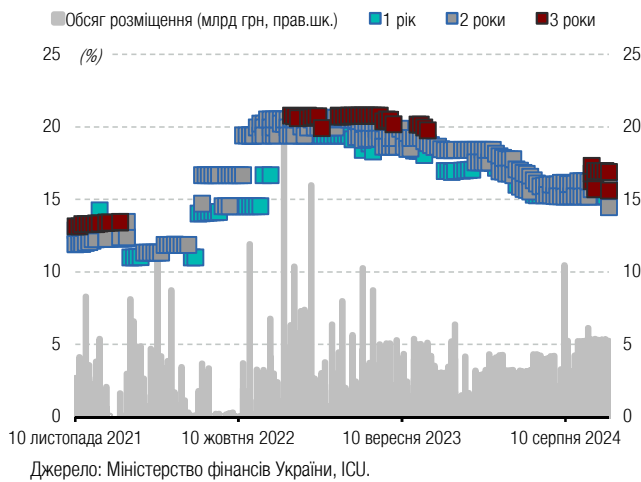
паперів (на 91 б.п. нижче, ніж до перерви в їх розміщенні) та 15.09% для трирічних облігацій (на 101 б.п. нижче жовтня). Відповідно й середньозважені ставки стали суттєво нижчі: 13.95% для дворічних облігацій та 15.02% для трирічних ОВДП, що на 115 б.п. та 108 б.п. нижче, ніж у жовтні.

Навіть за таких низьких ставок навряд чи інтерес банків до резервних облігацій суттєво зменшиться. Тож ми спостерігатимемо подальшу сегментацію ринку ОВДП на роздрібний для дрібних інвесторів та банківський, оскільки банки будуть першочергово купувати резервні облігації як на первинному, так і на вторинному ринку. Також з огляду на вчорашній попит на резервні ОВДП зниження ставок може продовжитись і наступного тижня.

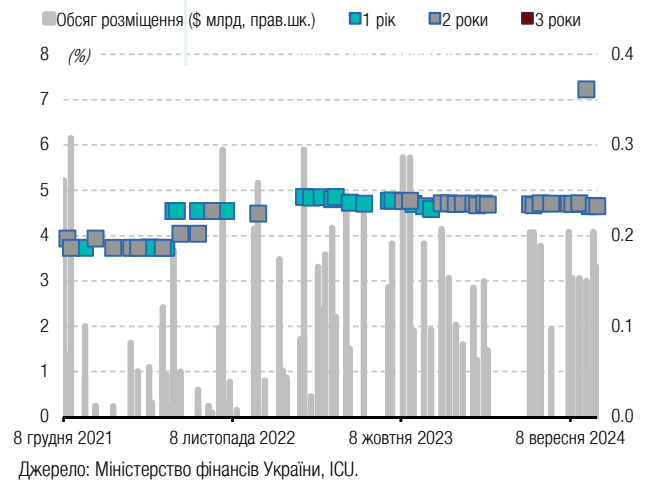
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

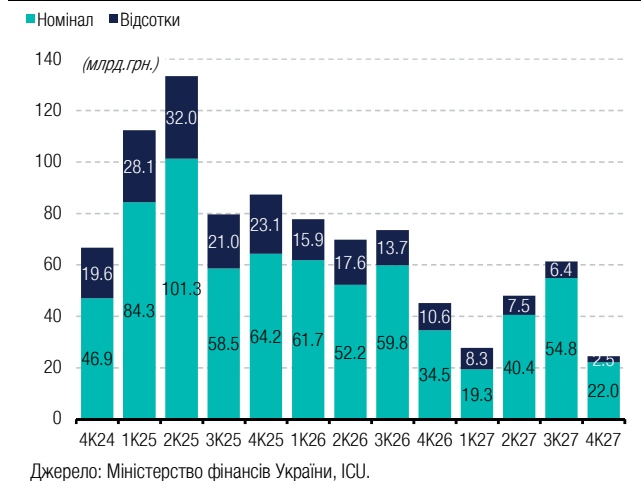


ОВДП у доларах США

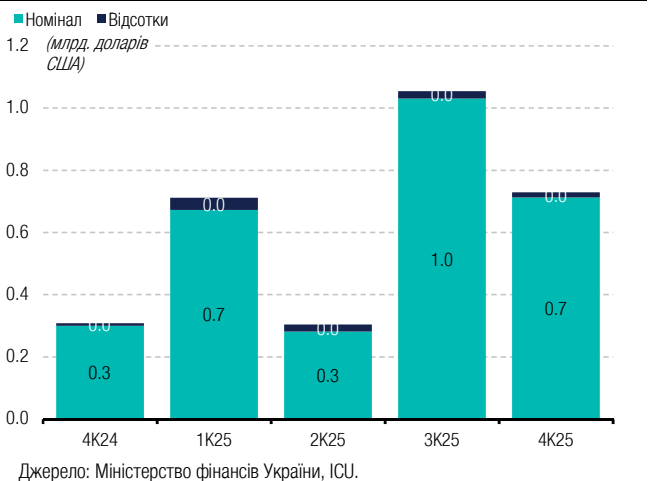


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

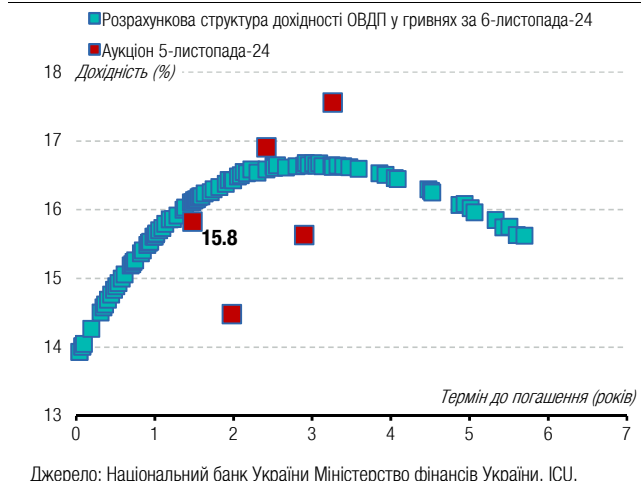


ОВДП у доларах США

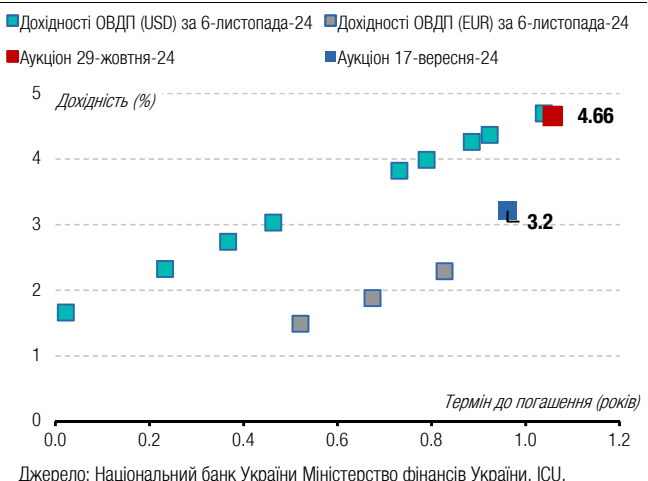


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



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.kotovych@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.

