

Аналітика по облигаціях

Попит на гривневі ОВДП залишається великим

Коментар щодо результатів аукціону

Вчоргове аукціон зібрав великий обсяг заявок, що перевищував пропозицію за всіма інструментами. Тож Мінфін продовжив залучати чималі обсяги коштів із кожного аукціону вже третій місяць поспіль.

Військові ОВДП вже більше двох місяців збирають чималі обсяги заявок, однак майже без змін у відсоткових ставках, окрім моментів, коли замінюються облигації, як це було минулого тижня. Тож учора ставки за всіма трьома випусками військових ОВДП не зазнали суттєвих змін, чого не можна сказати про резервні облигації

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
UA4000233696	15.09	ПР	4-Лют-26	5,000,000	1,051.54	5,257.71	5,000.00	15.72	10,000.00
UA4000233704	16.17	ПР	14-Кві-27	5,000,000	1,023.79	5,118.95	5,000.00	16.90	10,000.00
UA4000233712	16.46	ПР	3-Лис-27	5,000,000	1,016.18	5,080.92	5,000.00	17.15	10,000.00
UA4000233613	16.01	ПР	10-Тра-28	8,000,000	1,049.25	8,393.98	8,000.00	15.16	20,000.00
Всього UAH				23,000,000	23,851.57	23,000.00			50,000.00

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.33/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.

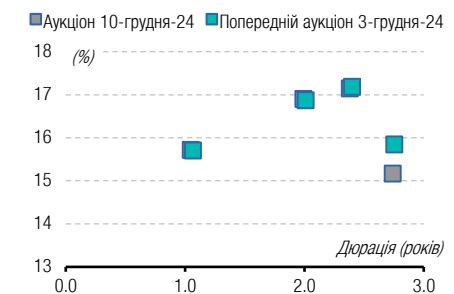
14-місячні та 2.4-річні ОВДП отримали більш ніж по 10 млрд грн заявок, але майже без шансів на перегляд ставок, адже заявки зі ставками, нижчими від максимальної, виявилися невеликими. Тож ставки відсікання за обома паперами не змінилися, 15.1% та 16.2%, а от середньозважені ставки навіть підвищилися – на 1 б.п. та 2 б.п. до 15.1% та 16.19% відповідно.

Водночас попит на трирічні ОВДП був більш різноманітним. Мінімальна ставка в заявках була 15.25%, що на 115 б.п. нижче від мінімальної ставки минулого аукціону та на 125 б.п. нижче від максимальної. Імовірно, були й інші заявки зі ставками, нижчими від максимальної. Тож разом вони посприяли незначному, але зниженню середньозваженої ставки на 4 б.п. до 16.42% за незмінної ставки відсікання 16.5%.

Найбільша конкуренція була знову притаманна резервним облигаціям. Національний банк минулої п'ятниці додав новий 3.5-річний випуск ОВДП до переліку резервних, який можна буде використовувати для покриття частини

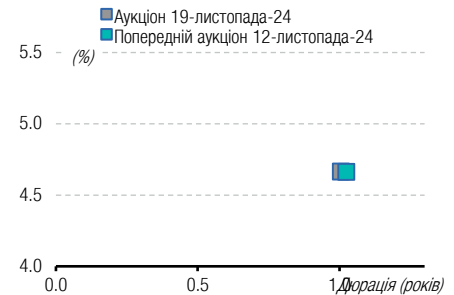
СЕРЕДА, 11 ГРУДНЯ 2024

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



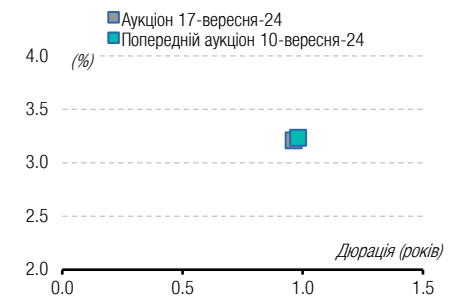
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

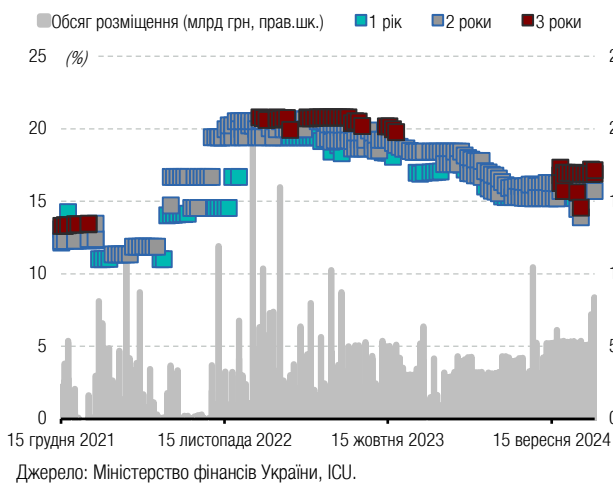
обов'язкових резервів уже відсьогодні. Тож банки знову подали обсяг заявок, значно більший за пропозицію. Найочевидніше, від кожного учасника було по кілька заявок, але вже у значно вужчому діапазоні – мінімальна ставка зросла на 9 б.п. до 14.18%, а максимальна знизилася на 75 б.п. до 15.5%. Однак більшість задоволених заявок були ближче до мінімальної ставки, оскільки збільшений до 8 млрд грн обсяг пропозиції вичерпався на 30 із 34 заявок і максимальна задоволена ставка знизилася на 48% до 15%, а середньозважена виявилася на 41 б.п. нижче, 14.59%, що на 63 б.п. нижче, ніж минулого тижня.

За умови збереження такого рівня попиту до кінця грудня, Мінфін може успішно розмістити по 20 млрд грн кожного з випусків військових облігацій і вже наступного року починати розміщення з новим набором інструментів. Водночас уже наступного тижня міністерство може запропонувати новий випуск облігацій, який у подальшому НБУ може також додати до переліку резервних, але з можливістю використання вже з 11 січня 2025 року.

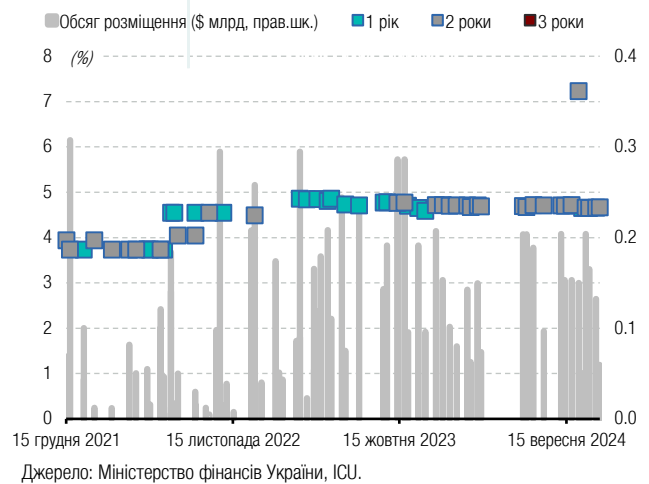
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

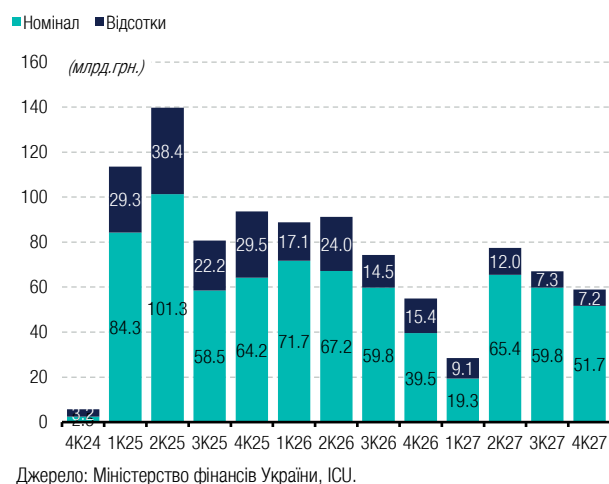


ОВДП у доларах США

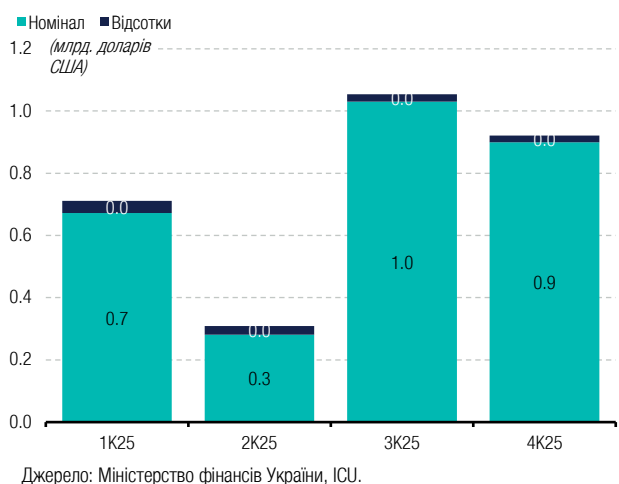


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

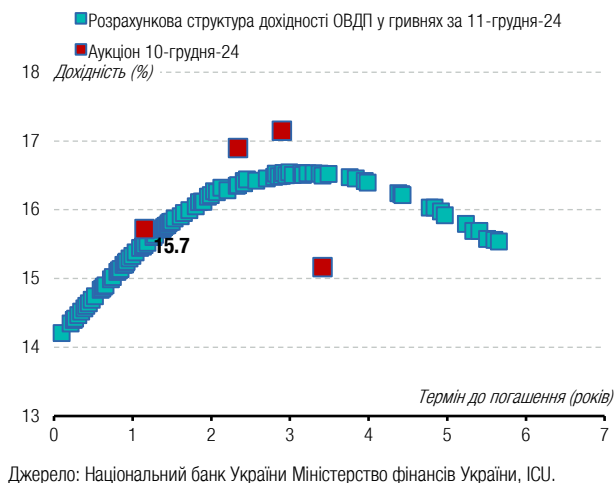


ОВДП у доларах США

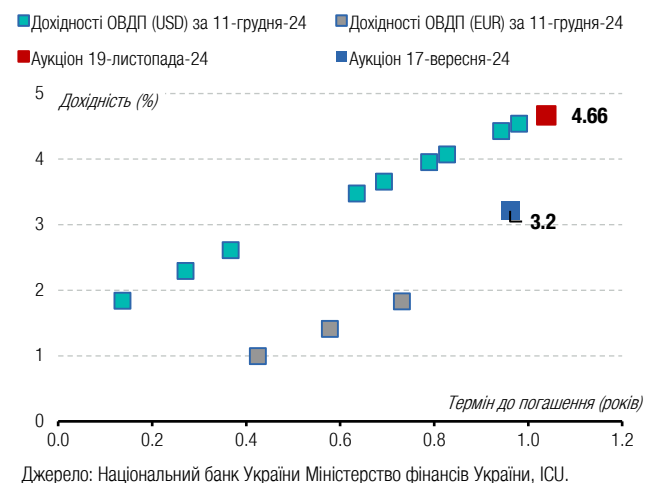


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



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.

