

Аналітика по облигаціях

Стримана реакція на зміну облікової ставки

Коментар щодо результатів аукціону

Перше розміщення ОВДП після підвищення облікової ставки НБУ пройшло без суттєвої зміни ставок, хоча деяка реакція на рішення Нацбанку все ж була. Міністерство фінансів зменшило обсяг пропозиції до 3-4 млрд грн, а учасники розміщень наблизили свої бажання ближче до максимальних ставок. Обсяг поданих на розміщення заявок зменшився майже втричі, до 12.4 млрд грн, якщо порівнювати лише військові 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	3,000,000	1,054.58	3,163.73	3,000.00	15.71	13,000.00
UA4000233704	16.17	ПР	14-Кві-27	4,000,000	1,026.71	4,106.85	4,000.00	16.91	14,000.00
UA4000233712	16.46	ПР	3-Лис-27	3,000,000	1,017.54	3,052.61	3,000.00	17.23	13,000.00
Всього UAH				10,000,000		10,323.19	10,000.00		40,000.00

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.

Найбільший обсяг заявок був на 14-місячні папери, 5.3 млрд грн, хоча Мінфін пропонував до розміщення лише 3 млрд грн облигацій. Мінімальна ставка в заявках підвищилася на 10 б.п. до 15%, а максимальна була 15.1%, і чималий обсяг попиту був у неконкурентних заявках. Оскільки міністерство задовольнило 900 млн грн неконкурентних заявок, то конкурентні заявки з нижчими ставками отримали ще більшу перевагу та знизили середньозважену ставку до 15.09%.

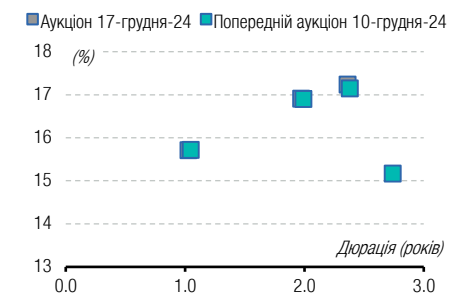
За дворічними ОВДП попит лише на 1% був більшим за пропозицію, тож облигації купили всі, хто хотів, і в майже бажаному обсязі. Однак більшість обсягу заявок була зі ставками 16.2%, тож ставка відсікання не змінилася, а середньозважена зросла на 1 б.п. до 16.2%.

Також незначно більшим за пропозицію, менш ніж на 1%, був попит на трирічні облигації. Мінімальна ставка в заявках на придбання цих ОВДП підвищилася суттєво, на 105 б.п. до 16.3%, тож за незмінної максимальної ставки середньозважена ставка підвищилася на 8 б.п. до 16.5%.

Отже, аукціон показав майже відсутність реакції на рішення НБУ. Не було жодної спроби учасників розміщення натякнути на можливе підвищення ставок за облигаціями, хоча мінімальні ставки наблизилися до максимальних і наразі різниця становить 10-20 б.п. Тож очікувати якихось ажіотажних рухів наступного тижня теж не варто, адже Мінфін зменшує обсяги пропозиції, а бажання інвесторів купувати багато військових ОВДП поступово вичерпується.

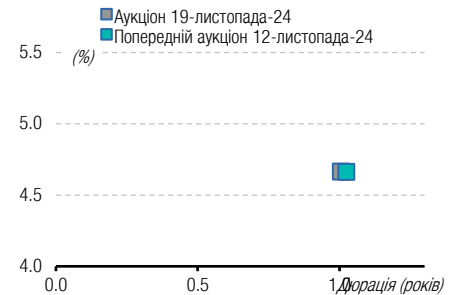
ЧЕТВЕР, 19 ГРУДНЯ 2024

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



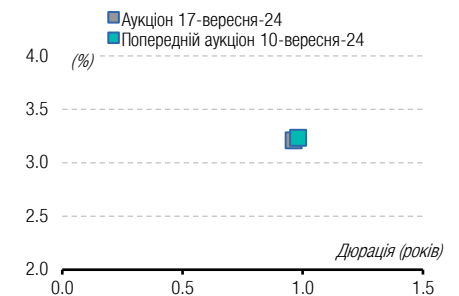
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

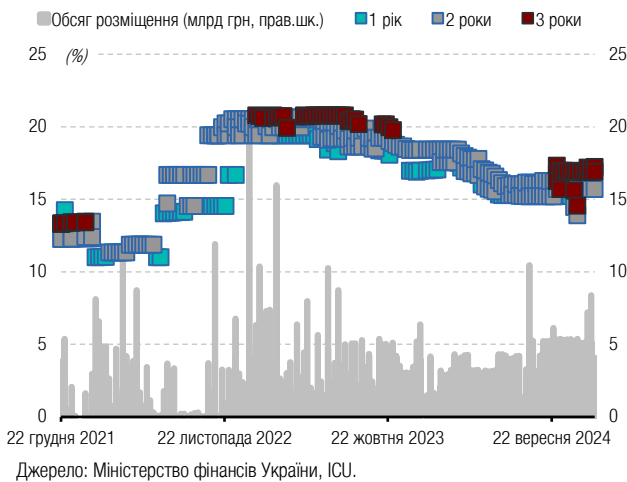


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

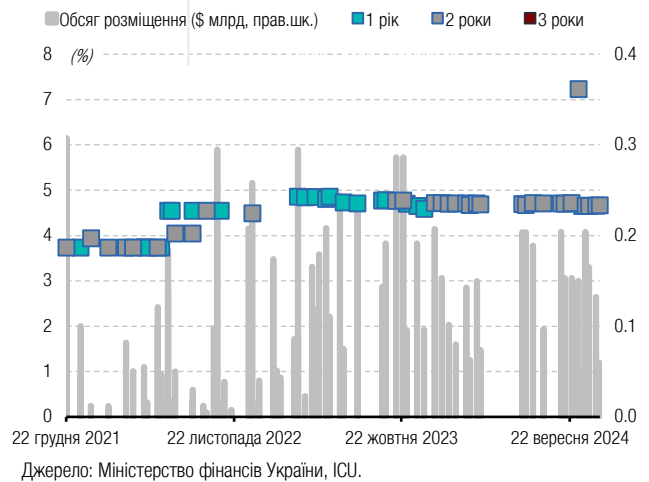
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

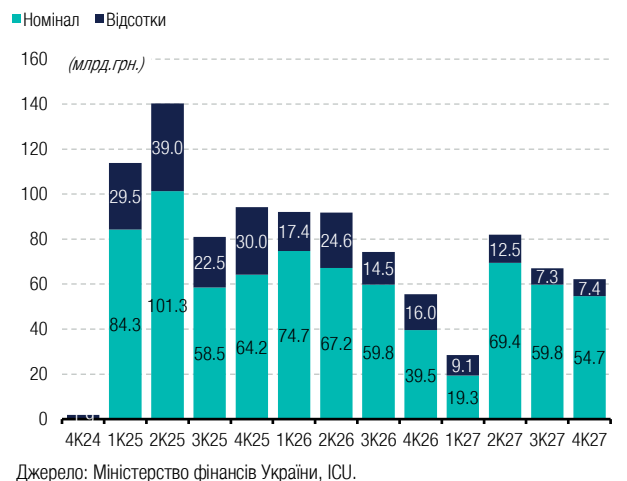


ОВДП у доларах США

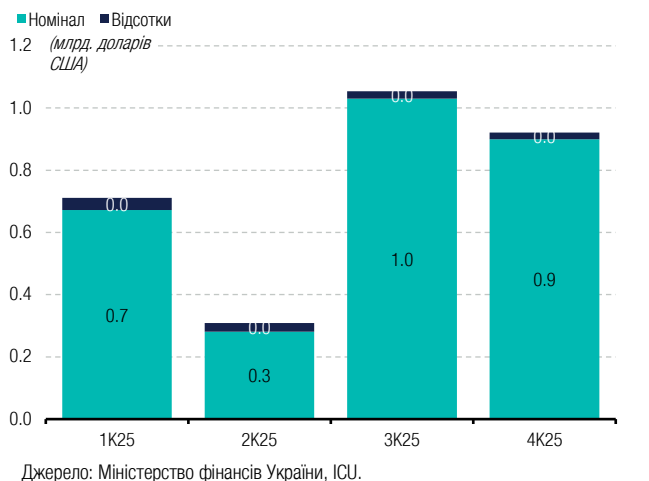


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

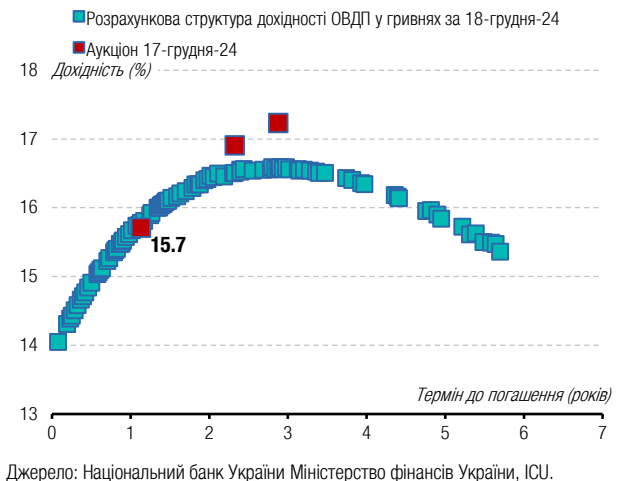


ОВДП у доларах США

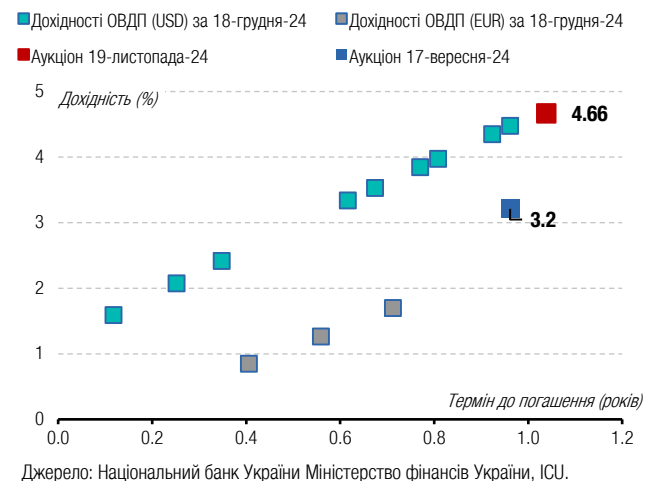


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

