

Аналітика по облигаціях

Мінфін провів перший обмін облигацій

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів провело перший в історії аукціон з обміну облигацій, який оголосили майже одразу, як НБУ вніс зміни до порядку розміщення ОВДП, доповнивши його відповідними розділами, що регламентують такі аукціони. Кабінет Міністрів надав право Мінфіну проводити такі операції ще минулого року. На першому пробному аукціоні обмінювалися облигації з погашенням наступного тижня на нові дворічні ОВДП.

Таблиця 1. Облигації, 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
UA4000234413	16.61	ПР	13-Січ-27	432,000	1,015.72	438.79	432.00	17.39	770.50
Всього UAH				432,000		438.79	432.00		770.50

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.61/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.

Пропозиція Мінфіну полягала в тому, щоб власники облигацій із погашенням 26 лютого на 41 млрд грн обміняли належні їм облигації на нові дворічні папери з погашенням у січні 2027 року. Для цього вони мали вказати у заявці кількість нових ОВДП, яку вони хочуть отримати в обмін на старі облигації за справедливою вартістю, розрахованою НБУ. Аукціон проходив із датою розрахунків уже цієї п'ятниці.

Вочевидь, через значну обмеженість у часі на підготовку аукціон зібрав не дуже велику кількість охочих взяти участь в обміні. Також могла зіграти роль і обмеженість у можливості подати заявку фактично лише клієнтам первинних дилерів, які є депозитарними установами для цих клієнтів. Мабуть, саме тому Мінфін отримав лише вісім заявок на загальну суму 432 млн грн. Ставки в заявках були аналогічні ставці відсікання за дворічними ОВДП, встановленій минулого тижня.

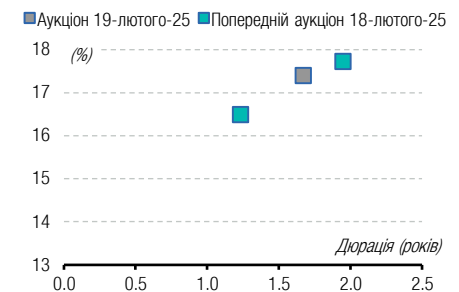
Відповідно за підсумками аукціону міністерство погасить на кілька днів раніше облигації номінальною вартістю 407 млн грн, тобто майже 1% від загальної номінальної вартості цього випуску облигацій.

Однак слід враховувати й те, що це був найбільший випуск облигацій, який дуже активно торгувався. Лише з початку року з ними було укладено угод на понад 6 млрд грн. Тож для значної частини інвесторів це був саме короткостроковий

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

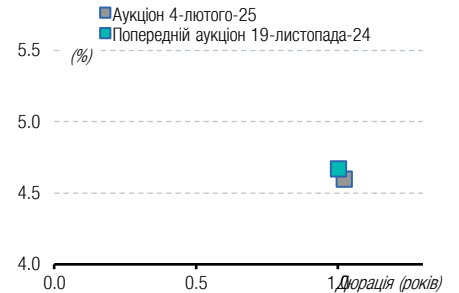
ЧЕТВЕР, 20 ЛЮТОГО 2025

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



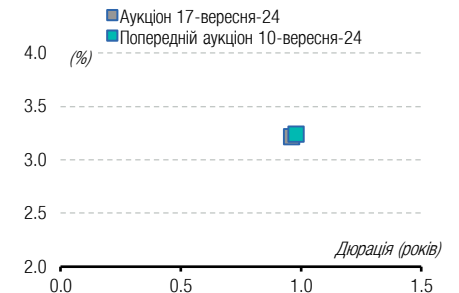
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

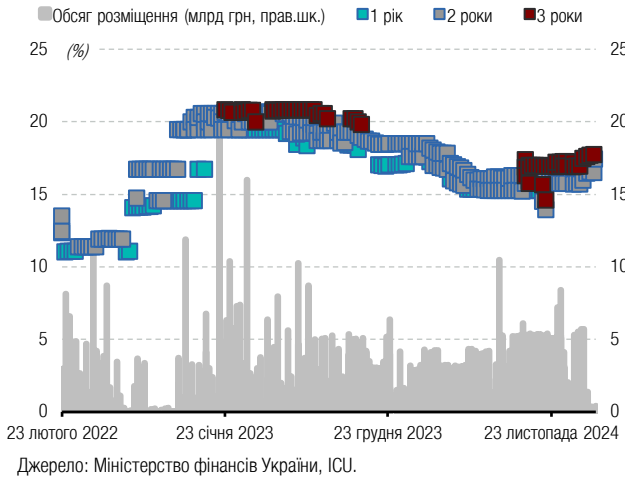
інструмент, і з різних причин вони не могли чи не хотіли перевкладатися одразу у дворічні папери.

Загалом перший пробний, чи навіть тестовий (особливо для учасників), аукціон можна вважати успішним. За оптимального підбору інструментів цей механізм згодом може стати цікавим для значно більшої кількості учасників ринку.

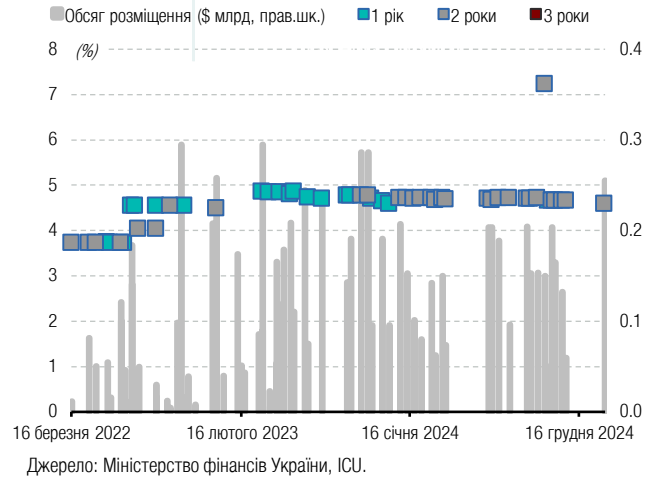
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

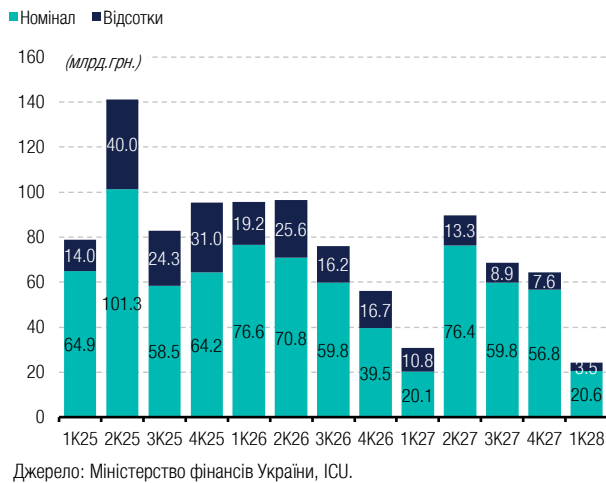


ОВДП у доларах США

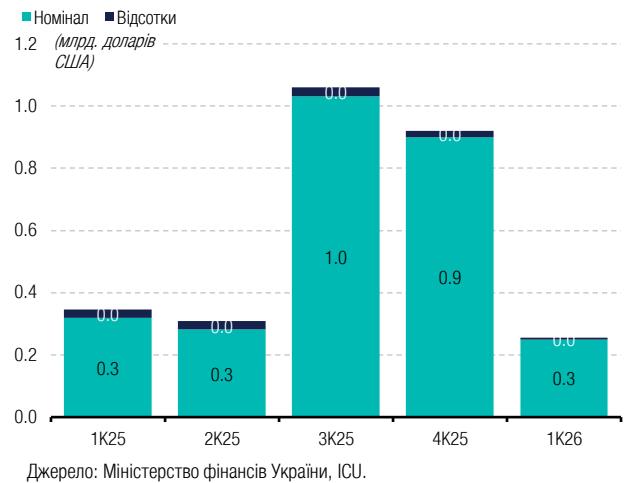


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

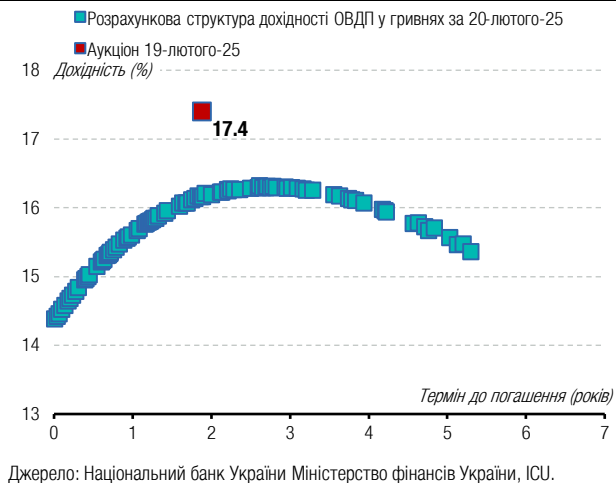


ОВДП у доларах США

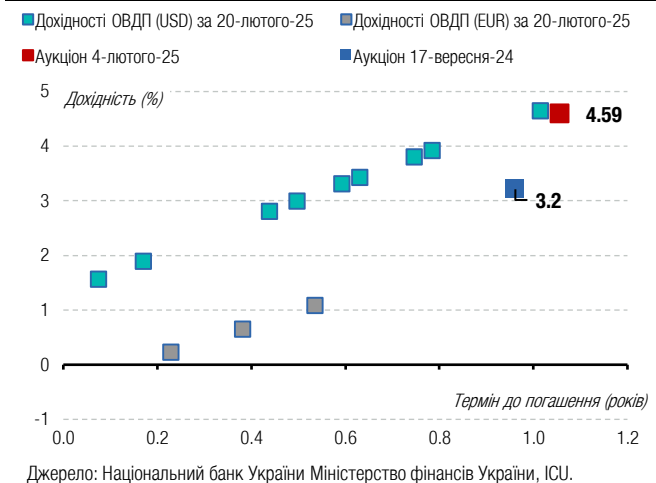


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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

Олександр Мартиненко

керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Михайло Демків

фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@icu.ua

Дмитро Дяченко

фінансовий аналітик
dmitriy.dyachenko@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.

