

Аналітика по облигаціях

Банки не дуже змагаються за резервні

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора майже 6.7 млрд грн коштів від гривневих ОВДП із незначним зниженням дохідностей 3.5-річних облигацій, які можуть стати резервними.

Військові облигації очікувано та звично отримали невеликий попит. Роздрібні інвестори, які є переважно покупцями таких ОВДП, частіше віддають перевагу облигаціям із погашенням до одного року, ніж довшим термінам обігу.

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
UA4000234215	14.10	ПР	24-Чер-26	959,782	1,019.81	978.79	959.78	16.53	4,941.81
UA4000234223	16.20	ПР	9-Чер-27	604,847	1,022.98	618.74	604.85	17.72	8,333.31
UA4000234553	15.77	ПР	9-Сер-28	5,000,000	1,015.39	5,076.94	5,000.00	16.17	15,000.00
Всього UAH				6,564,629		6,674.47	6,564.63		28,275.12

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.

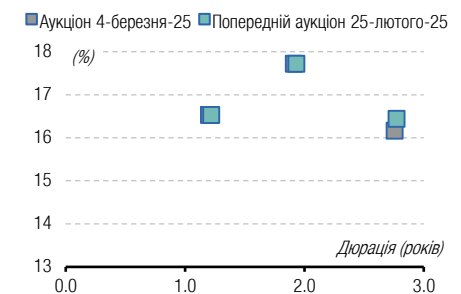
Відповідно 14-місячні облигації зібрали вчора заявок на майже 960 млн грн, а 2.4-річні папери – на третину менше, лише 605 млн грн. Майже весь обсяг конкурентних заявок на ці облигації був зі ставками, аналогічними максимальним задоволеним ставкам минулого аукціону. Тож міністерство задовольнило їх усі без змін у ставках.

Водночас потенційно резервні облигації отримали чергову значну перепідписку. Обсяг заявок перевищив 26.3 млрд грн. Мінімальна ставка в заявках підвищилася на 29 б.п. до 14.29%, тоді як максимальна залишилася 16%. Однак не всі учасники розраховували, що максимальна задоволена ставка залишиться 16%, і подали свої заявки з трошки нижчим рівнем. Запропонований до розміщення обсяг (5 млрд грн) вичерпався на ставці 15.99%, тож міністерство відхилило чотири заявки повністю, а частина учасників навряд чи придбали бажаний обсяг облигацій. У підсумку середньозважена ставка знизилася на 25 б.п. до 15.52%.

Варто зазначити, що таке зниження ставки за резервними ОВДП є чи не найменшим із жовтня минулого року, відколи Мінфін став активно розміщувати

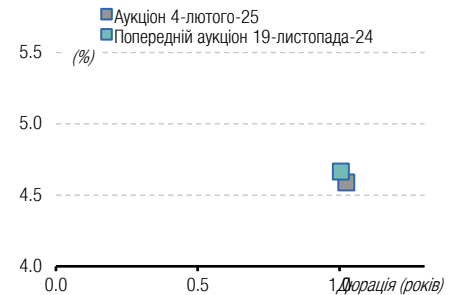
СЕРЕДА, 5 БЕРЕЗНЯ 2025

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



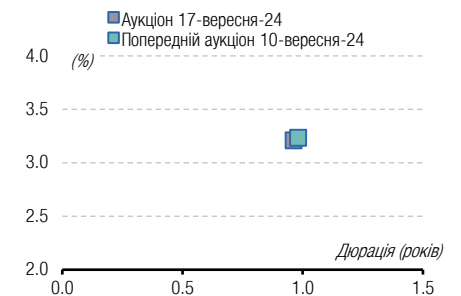
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



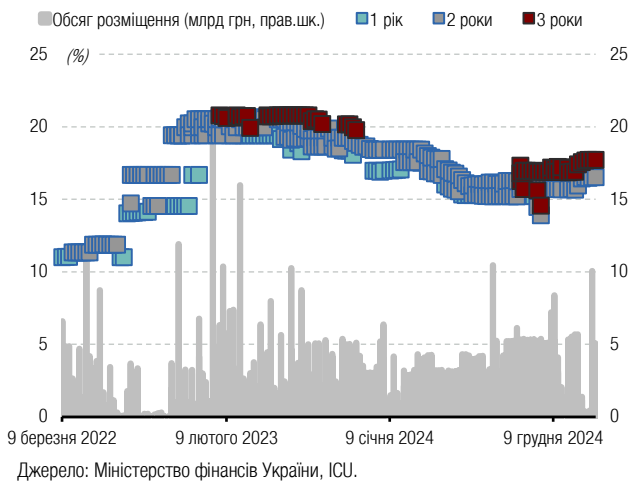
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

резервні облігації, а НБУ збільшив резервні вимоги. Схоже, що банки купують облігації наперед, адже у квітні буде погашатися один із резервних випусків, і тому не поспішають суттєво знижувати ставки, особливо напередодні чергового засідання правління НБУ з питань монетарної політики, де Нацбанк може підвищити облікову ставку.

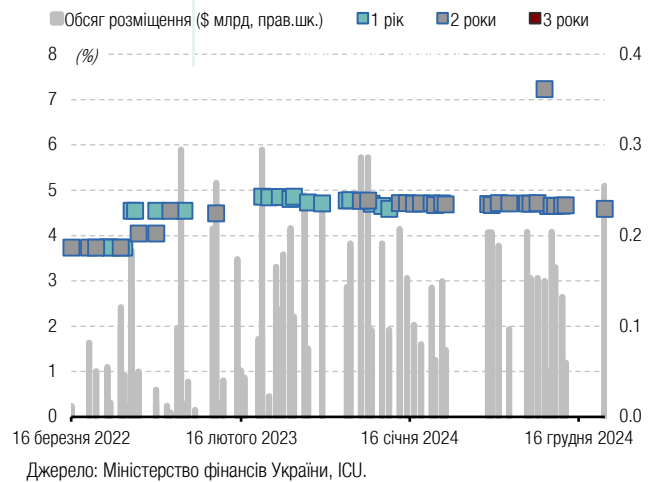
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

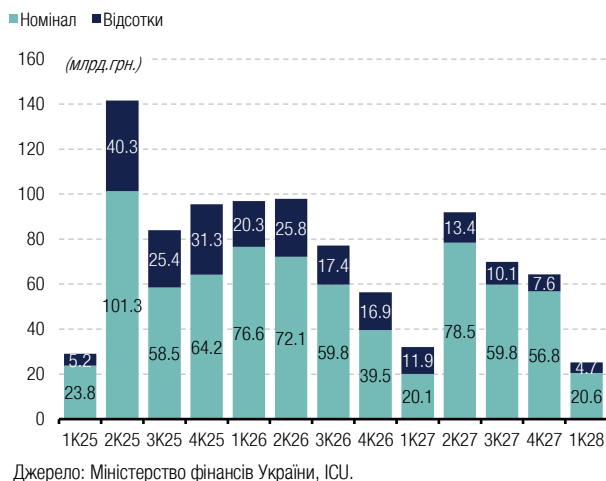


ОВДП у доларах США

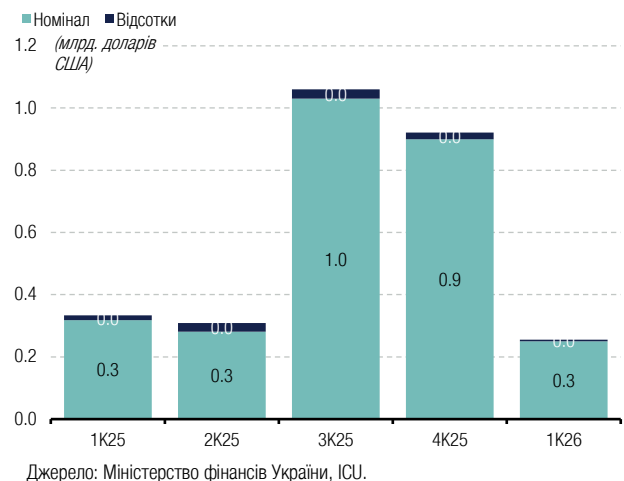


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

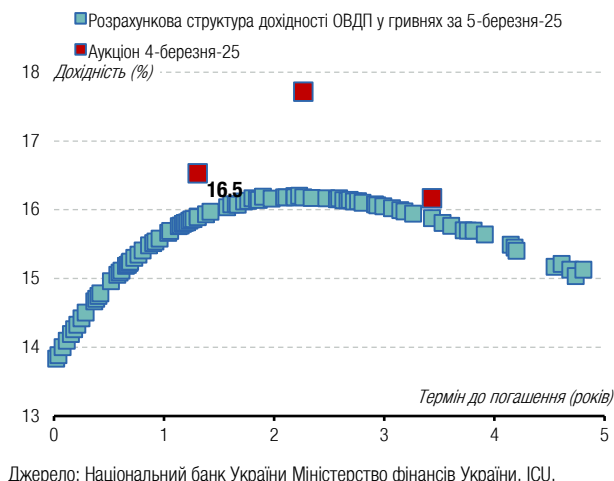


ОВДП у доларах США

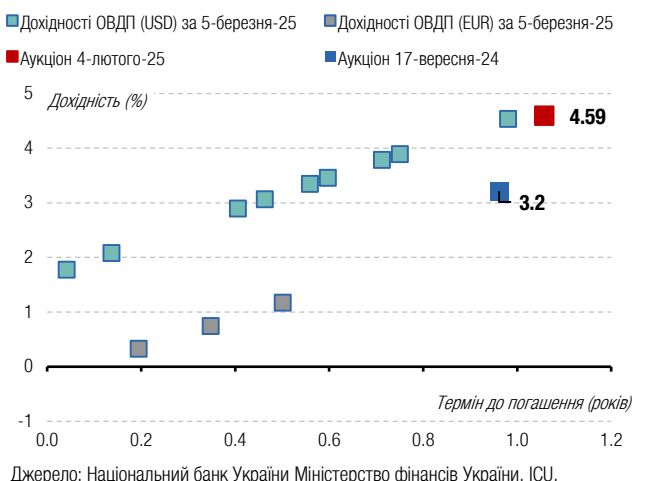


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

