

Аналітика по облигаціях

Великі покупці найдовших облигацій

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів знову залучило понад 7 млрд грн, однак, на відміну від низки попередніх розміщень, переважно від розміщення 3.5-річних ОВДП.

Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000235865	16.35	ПР	16-Вер-26	910,258	1,046.39	952.48	910.26	17.07	10,032.04
UA4000236228	17.10	ПР	10-Вер-27	1,088,656	1,051.78	1,145.03	1,088.66	17.88	1,088.66
UA4000235782	17.80	ПР	29-Лис-28	5,000,000	1,013.21	5,066.03	5,000.00	18.65	12,495.24
Всього UAH				6,998,914		7,163.53	6,998.91		23,615.94

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.53/USD, 46.99/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.

Найкоротші, 15-місячні військові облигації отримали найменший попит за всі чотири тижні, відколи Мінфін почав розміщувати цей випуск ОВДП. Загальний обсяг заявок ледь перевищив 0.9 млрд грн, але всі заявки були зі звичними рівнями ставок, тож міністерство задовольнило їх усі та повністю.

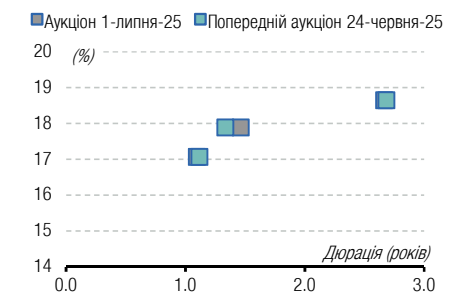
Новий випуск "дворічних" облигацій, які мають термін обігу лише на півтора місяця більший, ніж розміщували раніше 20-місячні ОВДП, отримав стриманий попит лише на 1.1 млрд грн від десяти учасників, частина з яких подали неконкурентні заявки (задовольняються за середньозваженою ставкою). Однак усі конкурентні заявки були з однаковим рівнем дохідності, 17.1%, аналогічним до ставки відсікання за попереднім випуском минулого тижня. Тож і ці десять заявок були задоволені в повному обсязі.

Водночас за 3.5-річним випуском ОВДП обсяг отриманих Мінфіном заявок майже в півтора рази був більшим за пропозицію. І це завдяки одному чи кільком великим покупцям. Адже порівняно з минулим тижнем кількість заявок зменшилася з 28 до 12, а обсяг у них зріс ушестеро. Дохідності в заявках були 17.7-17.8%, і лише невеличка частина попиту – 11.6 млн грн – була неконкурентною.

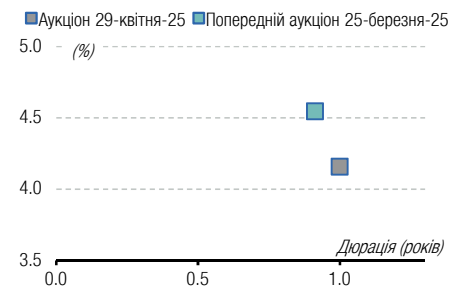
Відповідно до правил, міністерство задовольнило неконкурентний попит повністю (за середньозваженою ставкою), а заявки чи заявку зі ставками нижче 17.8% - у повному обсязі. Залишок обсягу пропозиції міністерство фінансів розподілило між рештою учасників, продавши їм лише приблизно 65% від обсягу

СЕРЕДА, 2 ЛИПНЯ 2025

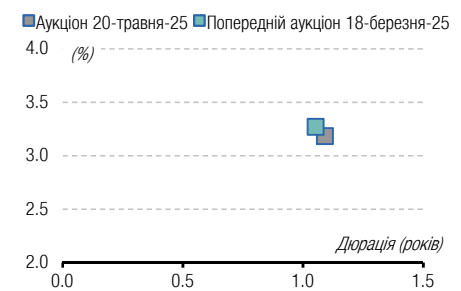
ОВДП в гривнях (UAH): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



ОВДП в доларах США (USD): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



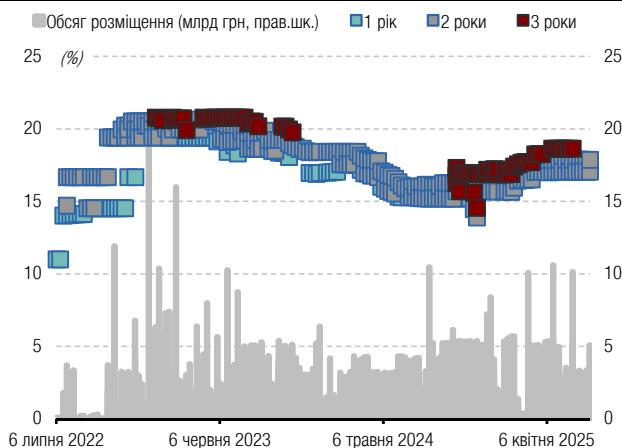
в їхніх заявках.

Значний попит від невеликої кількості учасників розміщення може бути цілком ситуативним, адже ми бачимо найменшу кількість учасників за всі п'ять тижнів розміщення цього випуску ОВДП. Однак це може бути й підготовка когось із великих учасників ринку до потенційного зниження дохідностей за ОВДП ще до рішення чи анонсу НБУ щодо зниження облікової ставки восени.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

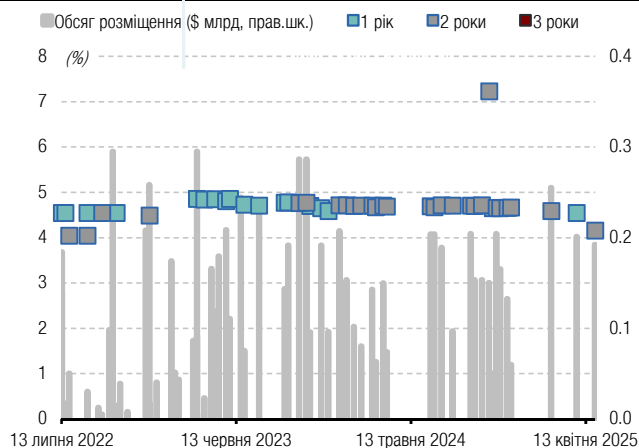
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

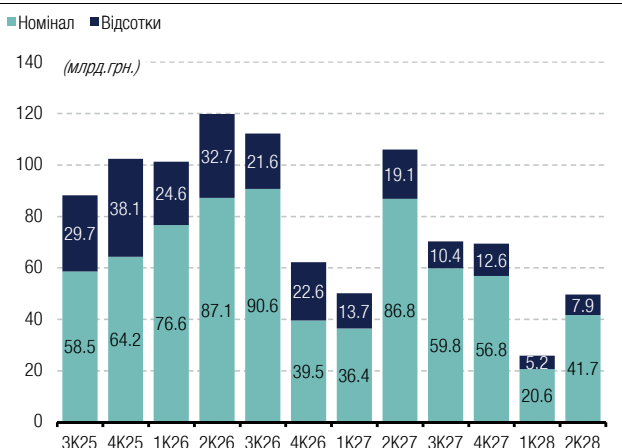
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

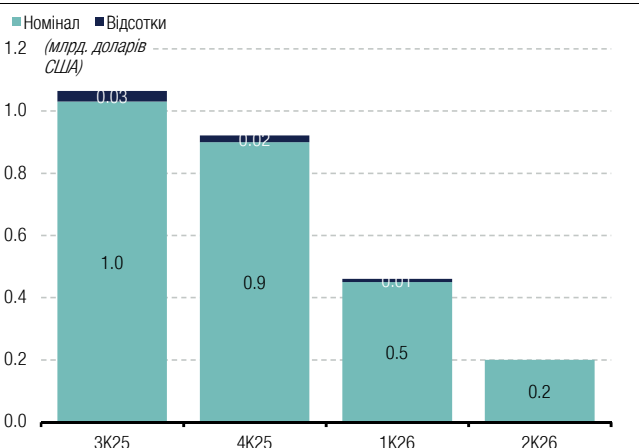
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

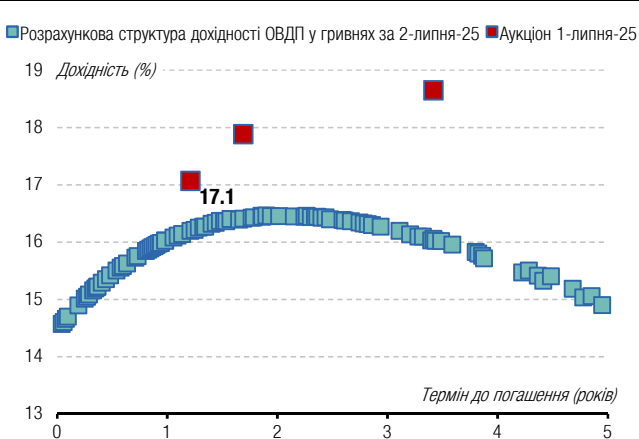
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

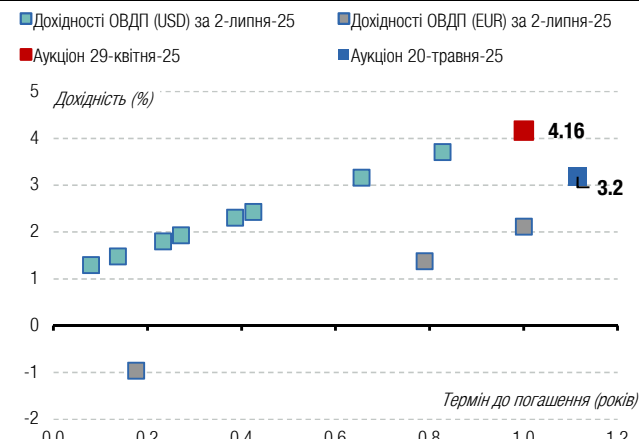
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

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.

