

Аналітика по облигаціях

Банки продовжують фінансувати дефіцит бюджету

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора 16 млрд грн, і майже весь обсяг - завдяки «резервним» облигаціям.

Усього на аукціоні було запропоновано три випуски звичайних (невійськових) ОВДП з термінами обігу від року до трьох, де саме трирічні облигації і є «резервними» облигаціями. Вони є одним із трьох випусків, розміщених минулого тижня і дозволених НБУ з 11 березня для покриття банками частини обов'язкових резервів. Тому весь попит банки спрямували саме на ці 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
UA4000224380	12.94	ПР	14-Лют-24	64,246	961.02	61.74	64.25	19.41	10,097.68
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	14,930	950.96	14.20	14.93	20.51	15,888.61
UA4000227201	19.75	ПР	5-Лис-25	15,000,000	1,065.55	15,983.26	15,000.00	20.68	18,060.15
Всього UAH				15,079,176	16,059.20	15,079.18	15,079.18	44,046.43	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.83/USD, 39.48/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.

Трирічні ОВДП були запропоновані в обсязі 15 млрд грн, але отримали 42 заявки на 15.4 млрд грн. Із цього обсягу 3.7 млрд грн були охочі придбати за неконкурентними заявками (за фактичною середньозваженою ставкою розміщення), а решта - в конкурентних заявках зі ставками від 19.25% до 19.75%. Вочевидь попит зі ставками, нижче максимальної, був чималим, бо середньозважена ставка склала 19.65%. У підсумку всі неконкурентні заявки і заявки з нижчими за максимальну ставку були задоволені в повному обсязі. А от ті, хто розраховував придбати облигації за максимальною ставкою, отримали лише частину бажаного обсягу, в межах залишку пропозиції і пропорційно до розміру своїх заявок.

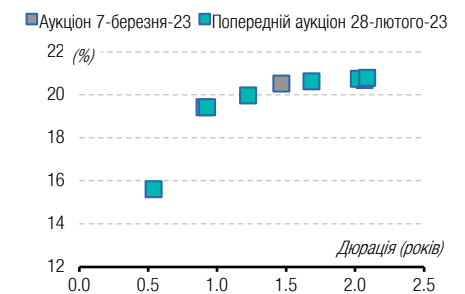
Решта випусків ОВДП, що пропонувалися вчора, отримали незначний попит, якщо порівнювати з «резервними» облигаціями, - 164 млн грн на річні та 15 млн грн на дворічні папери. І якщо дворічні хотіли придбати сім учасників за звичною ставкою, то річні традиційно отримали заявку на 100 млн грн зі ставкою 25%, яка була відхилена.

Таким чином, схоже, що 99.5% коштів від учорашнього аукціону бюджет отримує

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

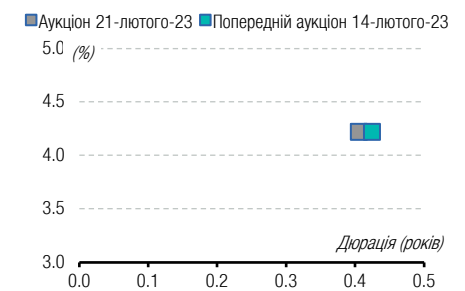
СЕРЕДА, 8 БЕРЕЗНЯ 2023

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



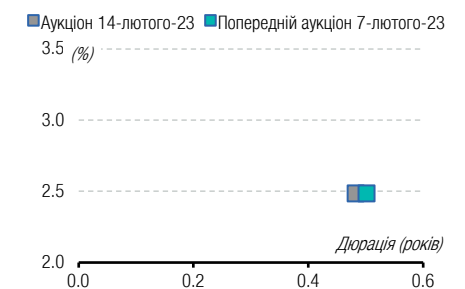
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



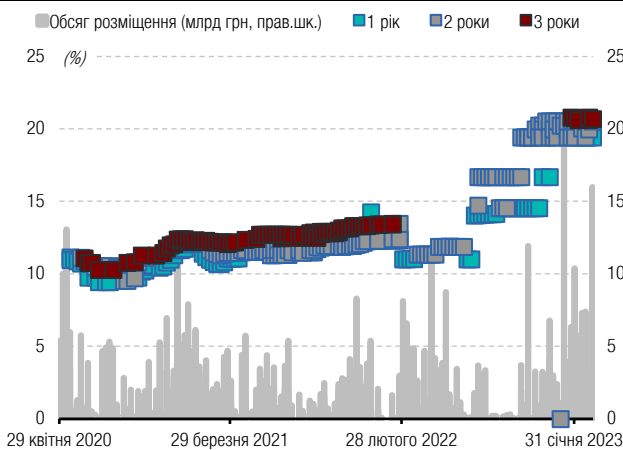
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

від банків, які планують використовувати трирічні ОВДП для покриття обов'язкових резервів. З початку року таких облігацій уже розміщено на 84.7 млрд грн і отримано на бюджетні рахунки 89.4 млрд грн, або 76% усіх залучених з початку року коштів. Враховуючи, що «резервні» облігації купують саме банки, можна вважати, що саме вони і є зараз ключовим джерелом коштів для фінансування дефіциту бюджету з внутрішніх джерел.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

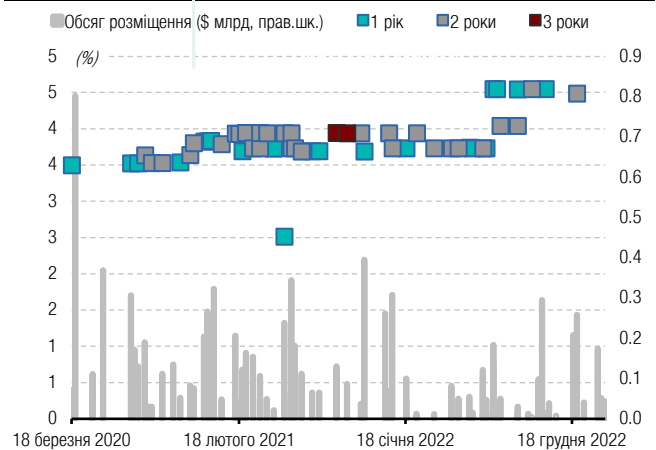
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

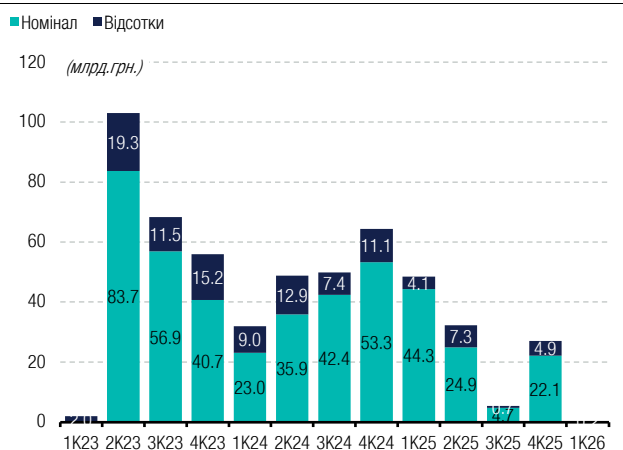
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

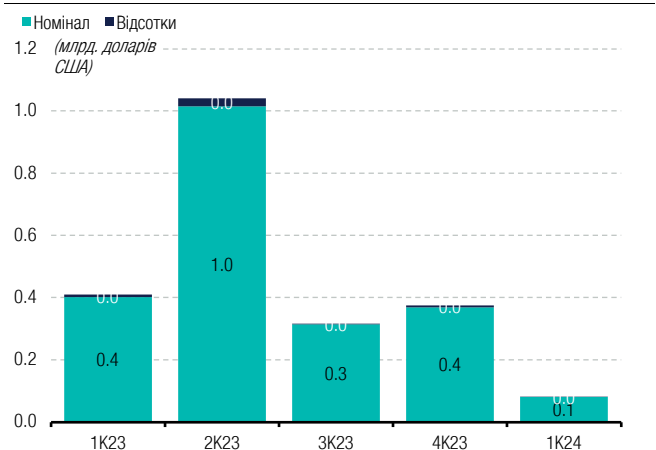
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

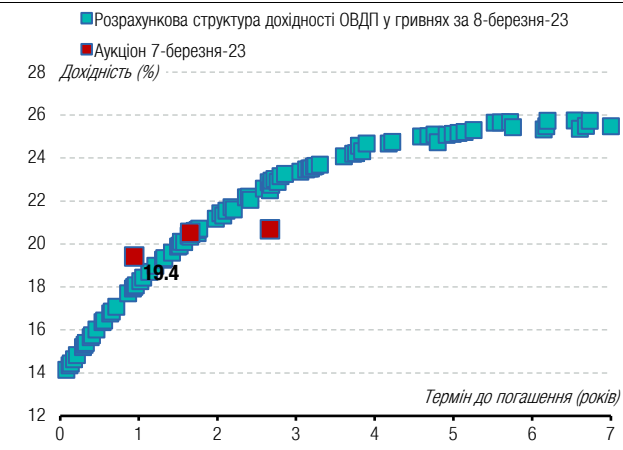
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

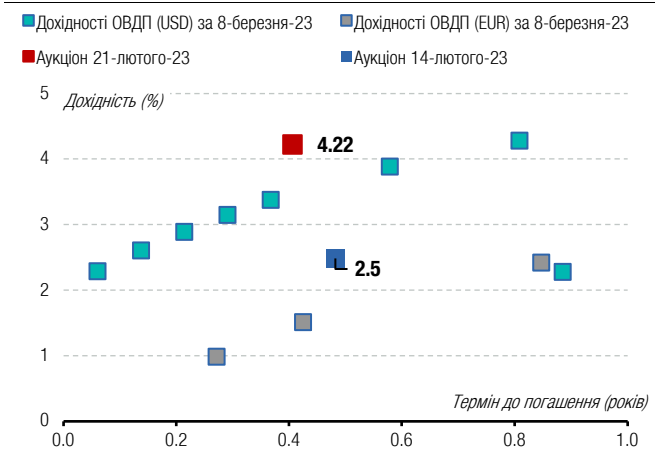
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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

Віталій Вавришук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
vitaliy.vavryshchuk@icu.ua

Тарас Котович

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

Дмитро Дяченко, CFA

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.

