

Аналітика по облигаціях

Попит на ОВДП зберігається великим

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів учора отримало на аукціон попит, майже аналогічний до попереднього розміщення. Запозичення зросли більше ніж удвічі порівняно з минулим тижнем.

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
UA4000187207	15.50	ПР	2-Жов-24	472,812	1,046.89	494.98	472.81	18.65	5,199.05
UA4000228449	18.31	ПР	18-Чер-25	4,000,000	1,040.87	4,163.46	4,000.00	19.23	7,350.94
UA4000228381	19.18	ПР	4-Лис-26	4,089,250	1,065.17	4,355.75	4,089.25	20.17	11,868.09
Всього UAH				8,562,062		9,014.19	8,562.06		24,418.09
UA4000228506	0.00	Д	5-Вер-24	150,000	955.33	5,292.28	5,539.77	4.77	5,539.77
Всього USD				150,000		5,292.28	5,539.77		5,539.77

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.93/USD, 40.11/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.

Відновився інтерес інвесторів до річних облигацій, які минулого тижня не отримали жодної заявки. Попит учора був не великим, на 823 млн грн у шести заявках. Але одна з заявок на 350 млн грн потребувала підвищення ставки відсікання на 10 б.п., тож була відхилена. Відповідно Мінфін розмістив облигацій на 473 млн грн за номіналом за ставкою 17.8% і залучив 495 млн грн.

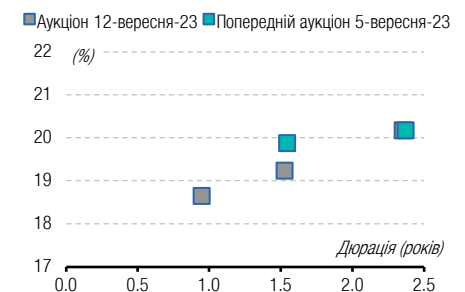
Військові ОВДП з погашенням у червні 2025 року Мінфін знову планував розмістити на 4 млрд грн (за номіналом). Ці папери знову отримали значно більший попит, ніж була пропозиція: загальний обсяг 27 заявок склав 5.9 млрд грн. Але цього разу попит був більш однотайним: мінімальна ставка в заявках залишилася 18.15%, а от максимальна вже була аналогічною до ставки відсікання минулого аукціону. Тож у підсумку Мінфін задовольнив усі заявки, але неконкурентні заявки за ставкою 18.34% (на 3 б.п. вище) і частково в межах ліміту (1.2 млрд грн для неконкурентних заявок), конкурентні - зі ставками, нижче максимальної, повністю, а конкурентні з максимальною ставкою – частково в межах залишку пропорційно до розміру заявки.

Не спрацювало знову обмеження на резервні облигації. Попит майже на 1/5 був меншим за пропозицію, і лише невелика його частина була зі ставками, нижче максимальної. Тож Мінфін задовольнив увесь конкурентний попит за ставками у заявках, а неконкурентний – за ставкою 19.19%, як і минулого тижня.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

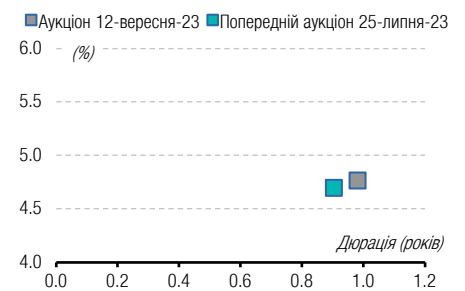
СЕРЕДА, 13 ВЕРЕСНЯ 2023

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



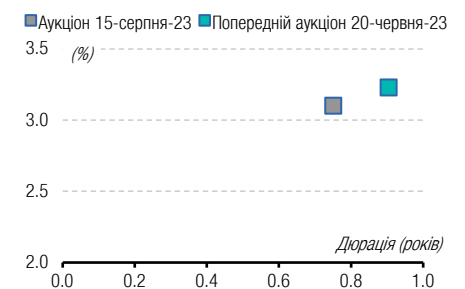
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

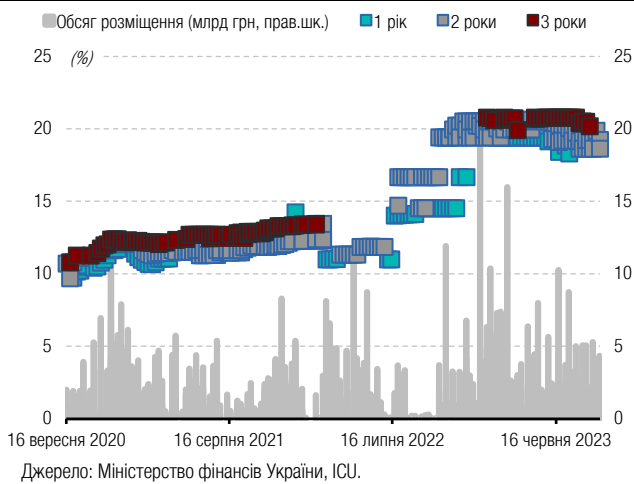
Напередодні великої виплати за валютними ОВДП у доларах США Мінфін розмістив невеликий обсяг валютних облігацій. Новий випуск номінованих у доларах річних військових облігацій був запропонований в обсязі \$150 млн (номінальна вартість). Значного ажіотажу за ними не було: попит склав \$202.7 млн, що на третину більше пропозиції. Ставки в конкурентних заявках були більш однотайними, ніж на попередньому розміщенні доларових паперів наприкінці липня – від 4.64% до 4.8%. Тож усі вони були задоволені за тим же принципом, що й за гривневими військовими ОВДП.

Загалом Міністерство фінансів отримало майже 14.3 млрд грн, з яких 9 млрд грн у гривні. Це значно більше, ніж минулого тижня, а додатково отримані валютні кошти необхідні для рефінансування завтрашніх погашень. Водночас цей попит міг бути більшим за рахунок хвилі інтересу нерезидентів до гривневих військових облігацій, які дозволять репатріювати купон у грудні та під впливом очікувань подальшого зниження облікової ставки НБУ на завтрашньому засіданні правління НБУ.

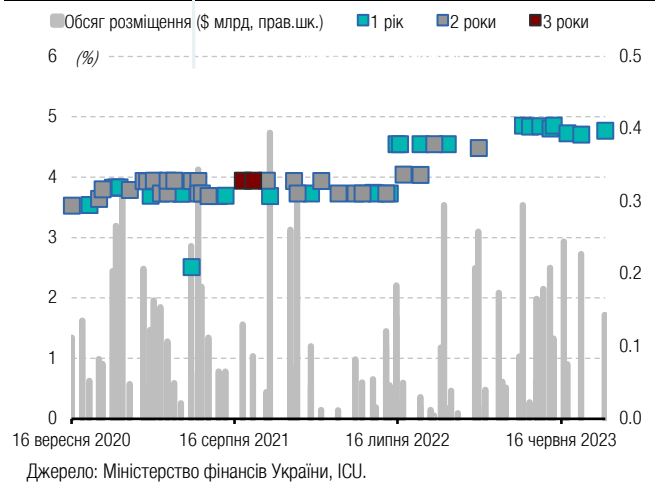
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

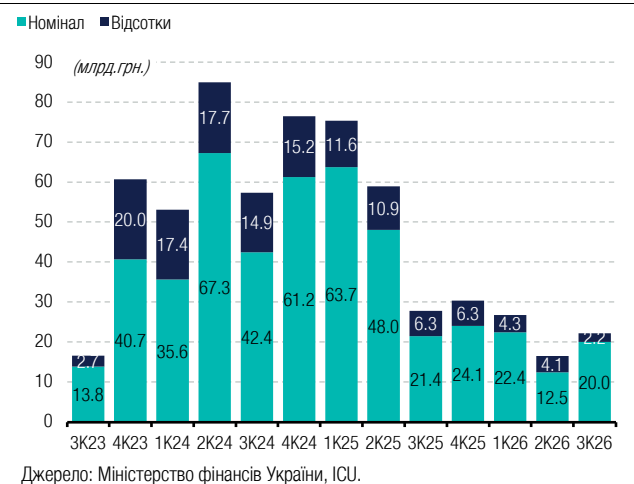


ОВДП у доларах США

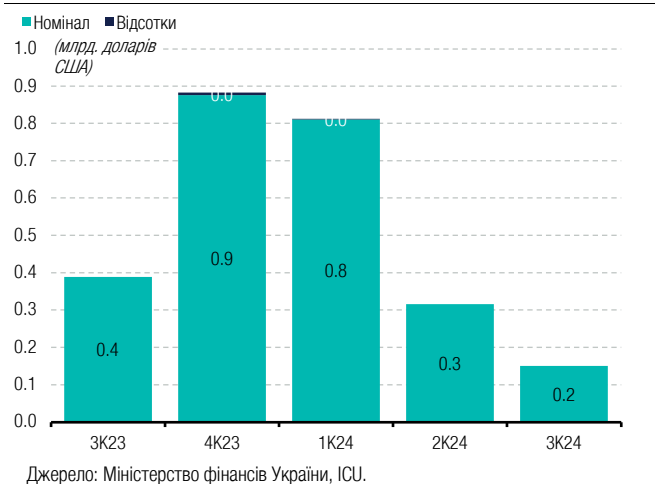


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

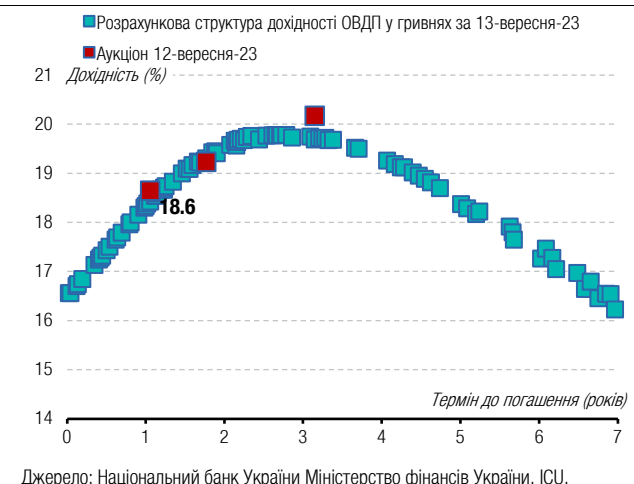


ОВДП у доларах США

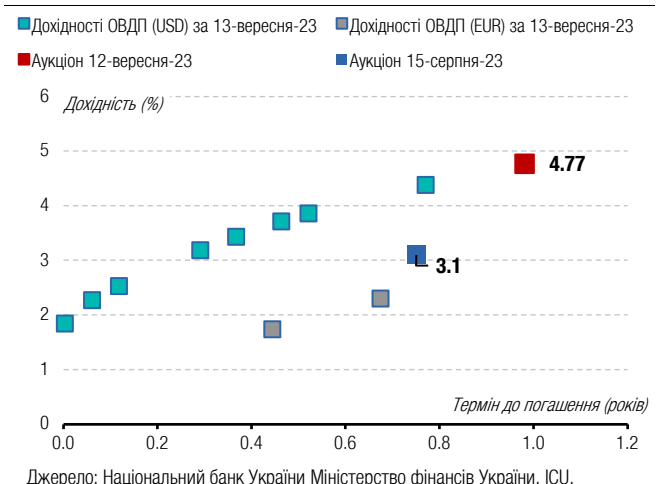


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 Вавришук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
vitaliy.vavryshchuk@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@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.

