

Аналітика по облигаціях

Більше позик за нижчими ставками

Коментар щодо результатів аукціону

Попит на ОВДП на вчорашньому аукціоні значно зріс порівняно з минулим тижнем, активувавши обмеження на обсяг розміщення, що стало причиною зниження ставок за річними облигаціями.

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	4,000,000	981.91	3,927.64	4,000.00	18.38	11,197.94
UA4000228449	18.31	ПР	18-Чер-25	2,468,746	1,051.37	2,595.57	2,468.75	19.24	13,220.52
UA4000228381	19.18	ПР	4-Лис-26	5,000,000	1,076.50	5,382.49	5,000.00	20.17	19,522.68
Всього UAH				11,468,746		11,905.71	11,468.75		43,941.14

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, 39.37/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.

Уперше за понад три місяці, впродовж яких Мінфін розміщує цей випуск облигацій із погашенням у жовтні наступного року, попит перевищив запропонований емітентом обсяг облигацій. Загальна сума заявок перевищила 5.2 млрд грн, що на 1.2 млрд грн більше запропонованого обсягу. Тож довелося Мінфіну задовольнити весь неконкурентний попит та частину конкурентного попиту в межах ліміту, все за ставкою 17.55%. Оскільки ця ставка була мінімальною вчора, то всі конкурентні заявки з такою ставкою були задоволені частково, в межах ліміту й пропорційно до їхнього розміру. Відповідно ставка відсікання знизилася на 20 б.п., а середньозважена – на 13 б.п., попит зі ставками вище 17.55% було відхилено в повному обсязі.

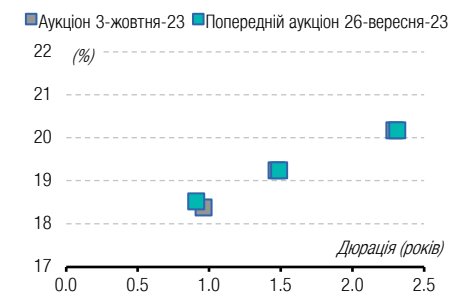
Перевищив пропозицію і попит на резервні облигації. Загальна сума заявок склала 5.3 млрд грн, а обсяг пропозиції – 5 млрд грн. Тож неконкурентні заявки були задоволені в повному обсязі, оскільки їхній обсяг був меншим за 1 млрд грн, а решта обсягу була спрямована на задоволення конкурентних заявок. І ставка відсікання, і середньозважена не змінилися порівняно з минулим тижнем, 19.2% і 19.19% відповідно. Попит на суму 298.5 млн було відхилено, але за рахунок часткового задоволення заявок із максимальною ставкою. Розмістивши весь запропонований обсяг, Мінфін уже навряд чи розміщуватиме саме ці ОВДП, а запропонує новий випуск зі ще довшим терміном обігу.

Меншим за пропозицію був лише попит на півторарічні військові облигації – 2.5 млрд грн проти 4 млрд грн. Але порівняно з минулим тижнем попит був майже

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

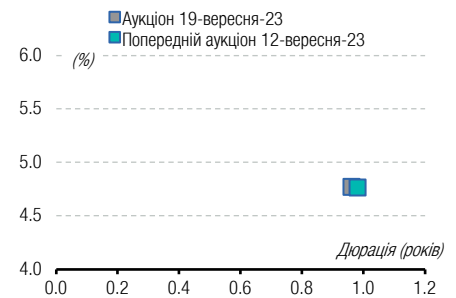
СЕРЕДА, 4 ЖОВТНЯ 2023

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



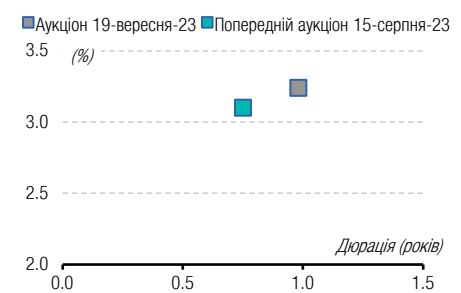
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

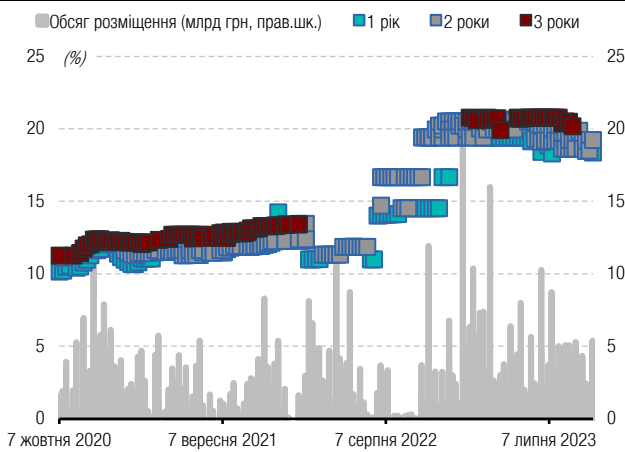
одностайним – ставки не перевищували ставку відсікання минулого аукціону, 18.35%, а мінімальна ставка підвищилася на 65 б.п. до 18.15%. У підсумку ставка відсікання залишилася на рівні 18.35%, а середньозважена – на рівні 18.34%.

Попит на аукціоні зріс більш ніж учетверо, і частково це може бути відкладеним реінвестуванням погашення, здійсненого минулого тижня. Також банки могли збільшити купівлю резервних паперів, розуміючи, що наступного тижня Мінфін уже може пропонувати новий, ще довший термін погашення, який НБУ дозволить використовувати значно пізніше, а обсяг резервів, які можна буде покривати облігаціями, може змінитися вже через тиждень.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

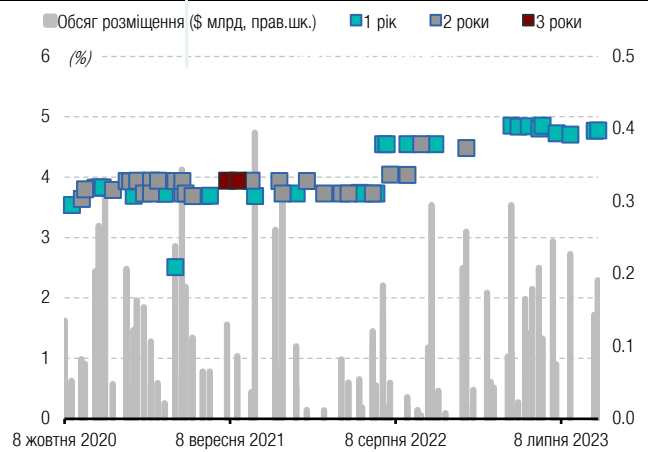
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

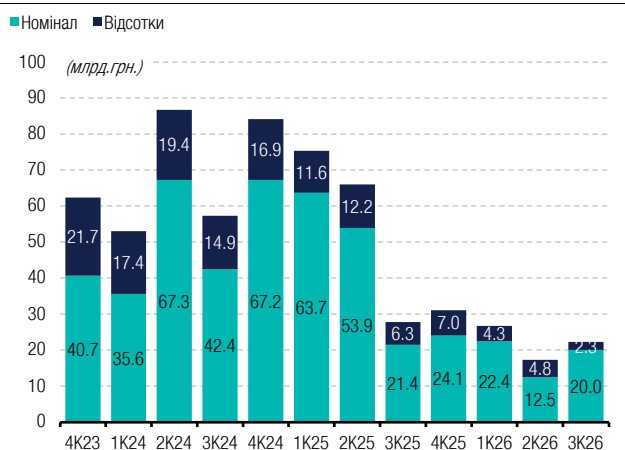
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

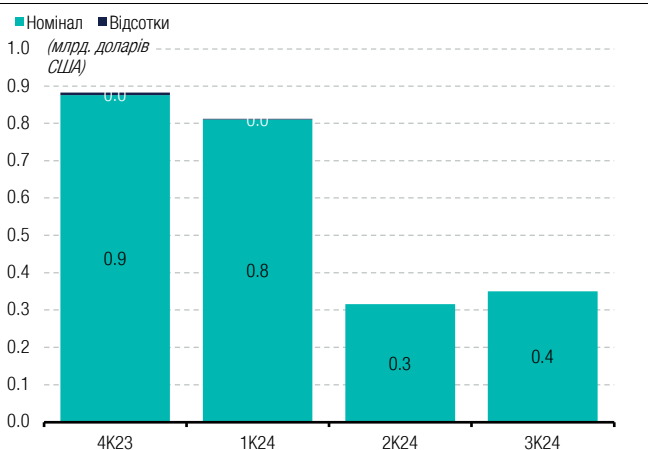
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

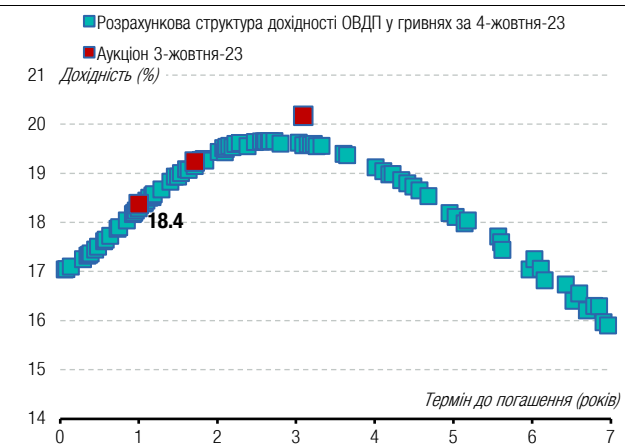
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

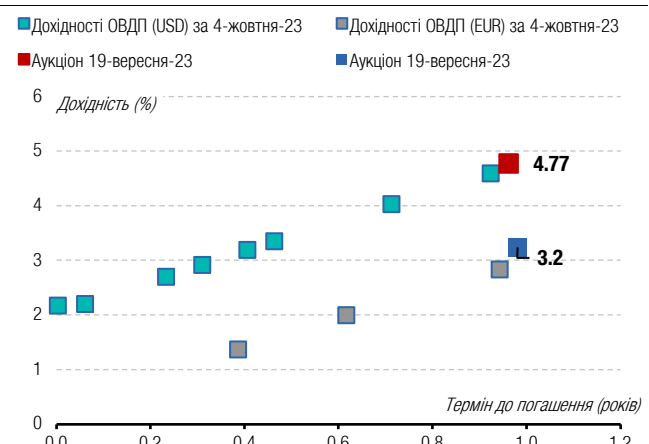
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.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.

