

Аналітика по облигаціях

Нові інструменти та нижчі ставки

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів розпочало червень із невеликим обсягом запозичень, але зі зниженням ставок за найкоротшим інструментом.

На вчорашньому аукціоні Мінфін замінив два випуски облигацій: замість 10-місячних ОВДП були запропоновані 13-місячні папери, а замість півторарічних – новий випуск військових облигацій із погашенням у січні 2025 року. Незмінним залишився лише випуск «резервних» ОВДП, які з 11 червня можуть враховуватися банками для покриття частини обов'язкових резервів.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000226286	14.00	ПР	26-Чер-24	1,617,764	1,020.98	1,651.70	1,617.76	19.30	10,342.56
UA4000227656	19.50	ПР	15-Січ-25	2,278,222	1,074.19	2,447.24	2,278.22	20.51	2,278.22
UA4000227490	19.75	ПР	18-Лют-26	647,726	1,055.83	683.89	647.73	20.79	5,334.49
Всього UAH				4,543,712	4,782.84	4,543.71			17,955.27

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, 40.03/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.

Саме за 13-місячними ОВДП відбулося зниження ставки відсікання до 18.4%. Якщо порівнювати з минулим тижнем, коли Мінфін розміщував також умовні «річні» облигації, то зниження ставки відсікання відбулося на 10 б.п., тоді як середньозважена ставка зросла на 13 б.п. до 18.4%. Водночас, якщо порівнювати з розміщенням цих же облигацій наприкінці квітня, то за неповні півтора місяці зниження ставок складає 60 б.п. Щоб зафіксувати новий рівень ставки, Міністерство відхилило 12 з 28 заявок, які були подані з вищим рівнем дохідності (до 19%, як і у квітні), на загальну суму 157 млн грн (за номіналом). З використанням цього інструменту Мінфін залучив 1.65 млрд грн.

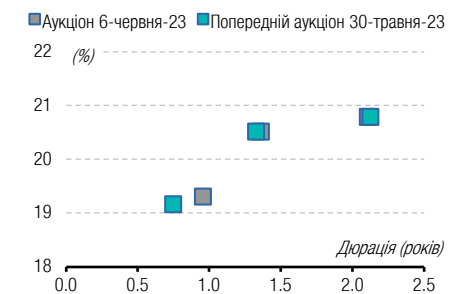
Для нового випуску військових ОВДП Мінфін зберіг ставки на рівні 19.5%, аналогічно до півторарічних паперів, розміщених минулого тижня, які не є військовими. На ці облигації попит складав 2.3 млрд грн у 15 заявках. Увесь попит було задоволено та залучено 2.45 млрд грн.

Водночас «резервні» облигації знову не отримали великого попиту. Попри 19 заявок, обсяг попиту складав всього 648 млн грн за звичною ставкою 19.75%, тож бюджет отримав всього 684 млн грн.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

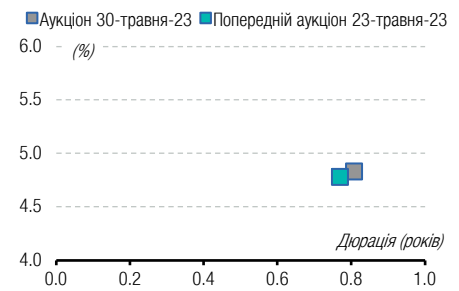
СЕРЕДА, 7 ЧЕРВНЯ 2023

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



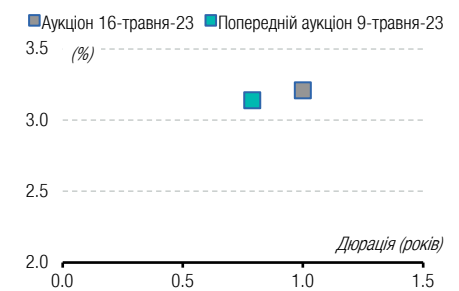
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



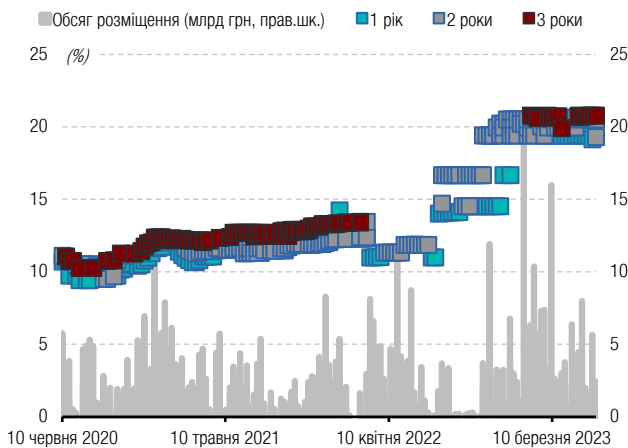
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Загалом до бюджету було залучено всього 4.8 млрд грн, що є найменшим обсягом із середини квітня. Однак наразі бюджет вочевидь не потребує великих обсягів коштів, і для збереження рівня рефінансування вище 100% Мінфін планує провести ще три аукціони, зокрема в другій половині місяця пропонувати облігації, номіновані у євро та доларах США.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

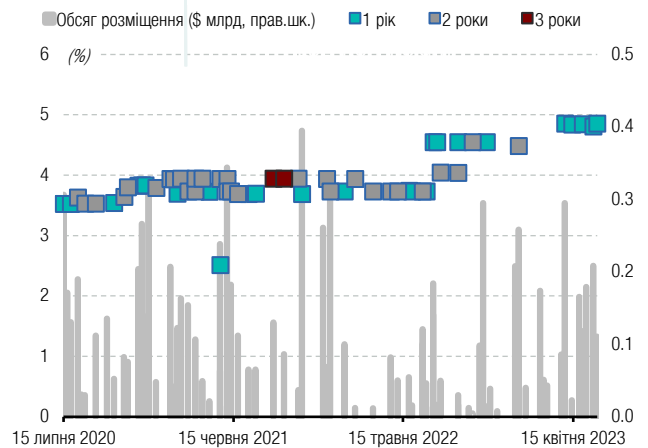
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

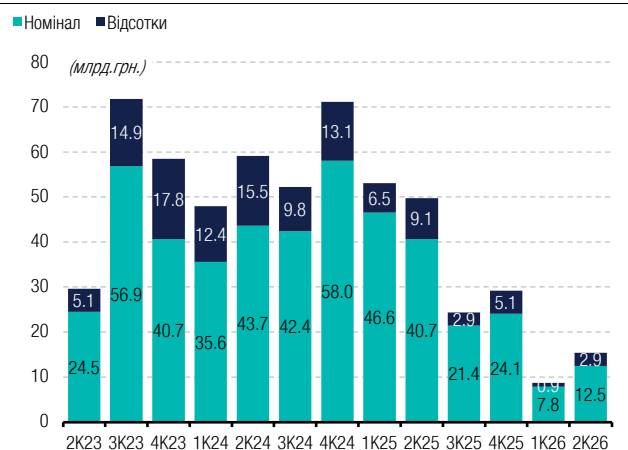
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

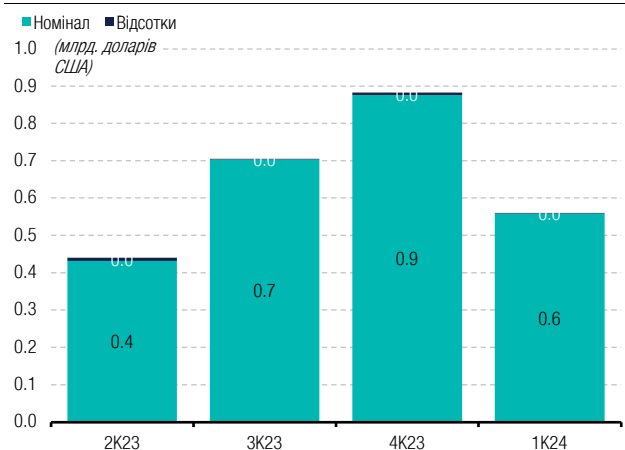
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

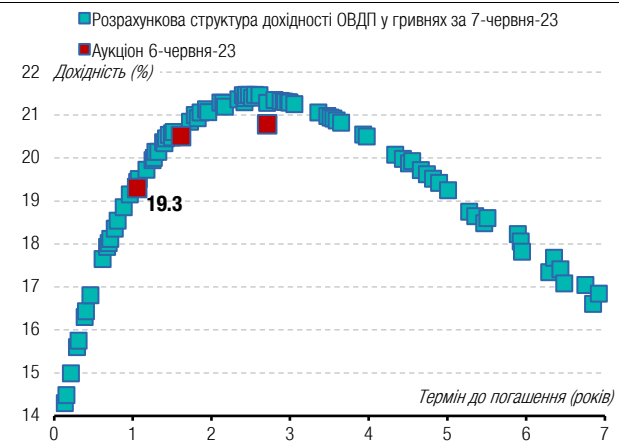
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

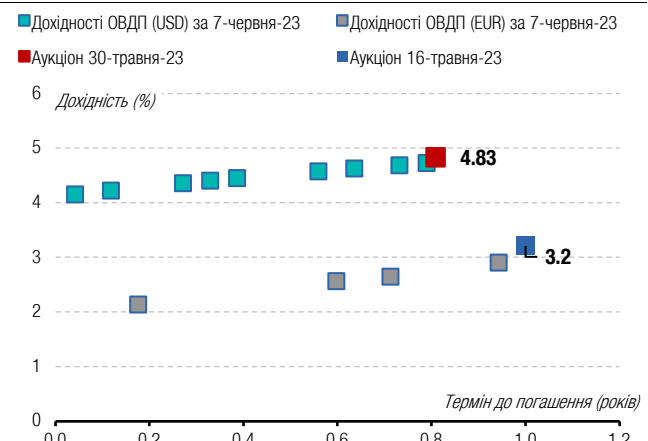
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

