

Аналітика по облигаціях

Менше залучень за нижчими ставками

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів продовжило вчора знижувати ставки за ОВДП, залучивши до бюджету один із найменших обсягів коштів з початку року.

Таблиця 1. Облігації, 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
UA4000226286	14.00	ПР	26-Чер-24	977,702	1,024.46	1,001.61	977.70	19.30	11,320.26
UA4000227656	19.50	ПР	15-Січ-25	1,383,390	1,080.69	1,495.02	1,383.39	20.29	3,661.61
UA4000227490	19.75	ПР	18-Лют-26	40,488	1,059.66	42.90	40.49	20.79	5,374.98
Всього UAH				2,401,580	2,539.53	2,401.58			20,356.85

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.

Загалом попит на аукціон склав майже 2.9 млрд грн, але не весь він був задоволений Мінфіном. Було відхилено дев'ять заявок загалом на понад 0.5 млрд грн і розміщено ОВДП на 2.4 млрд грн за номінальною вартістю, а до бюджету залучено 2.5 млрд грн.

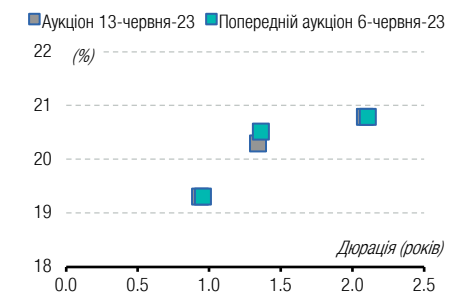
Загалом на річні ОВДП попит склав понад мільярд гривень, і майже 40% було в неконкурентних заявках. Більшість конкурентного попиту на річні ОВДП було подано зі ставкою 18.4%, аналогічно минулому аукціону. Лише одна конкурентна заявка на 50 млн грн була подана за ставкою 18.5%, але була відхилена. Відповідно Мінфін задовольнив усі неконкурентні заявки та майже всі конкурентні за ставкою 18.4%.

На півторарічні облигації Мінфін зібрав попиту на майже 1.8 млрд грн із незначною часткою неконкурентних заявок. Але майже чверть обсягу була в конкурентних заявках зі ставкою 19.5%, аналогічно минулому тижню. Однак більшість обсягу конкурентного попиту була подана за ставкою 19.3%, що на 20 б.п. нижче, ніж минулого вівторка. Тож понад 0.4 млрд грн попиту у восьми заявках було відхилено, і розміщено облигацій на 1.4 млрд грн із залученням до бюджету 1.5 млрд грн.

«Резервні» облигації на аукціоні знову отримали найменший попит, який ще зменшився порівняно із попередніми тижнями, з майже 0.7 млрд грн до

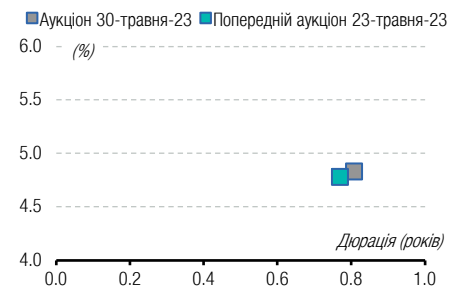
СЕРЕДА, 14 ЧЕРВНЯ 2023

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



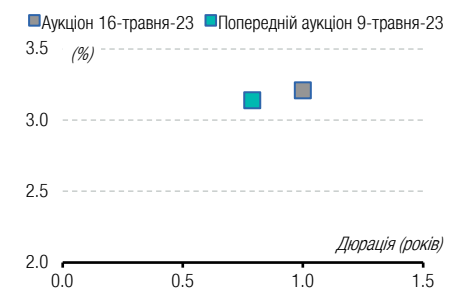
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

40 млн грн. Попит був у восьми заявках, включаючи неконкурентні, і був повністю задоволений за звичною ставкою 19.75%.

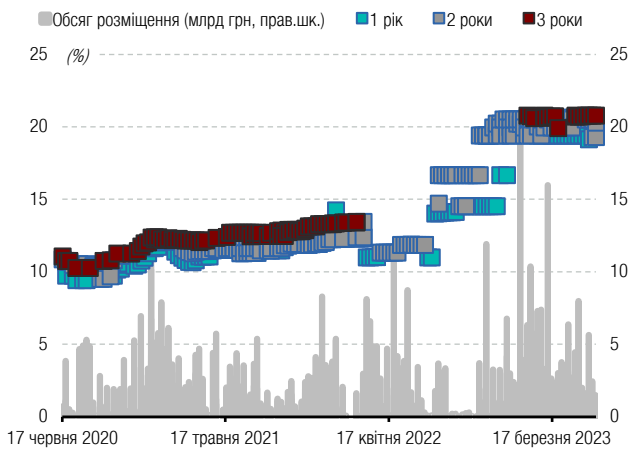
У перші тижні червня не відбувається жодних погашень гривневих ОВДП, що зменшує інтерес великих гравців до нових розміщень із метою реінвестиції отриманих коштів. Терміни виплати купонів не дуже привабливі для нерезидентів, оскільки не дадуть можливості репатріювати кошти в найближчі три-чотири місяці.

Водночас участь в аукціоні взяли ті інвестори, які були готові придбати півторарічні облігації і навіть за нижчою ставкою, що призвело до зниження ставок за гривневими паперами другий тиждень поспіль. Цілком імовірно, що серед них могли бути нерезиденти, які заздалегідь формують портфель для отримання виплат і їхньої репатріації взимку. Чи стане зниження ставок певною тенденцією, чи буде разовим кроком від Мінфіну для кожного з інструментів, буде зрозуміло після засідання Правління НБУ з питань монетарної політики в четвер, де буде прийнято рішення щодо облікової ставки на найближчі півтора місяця.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

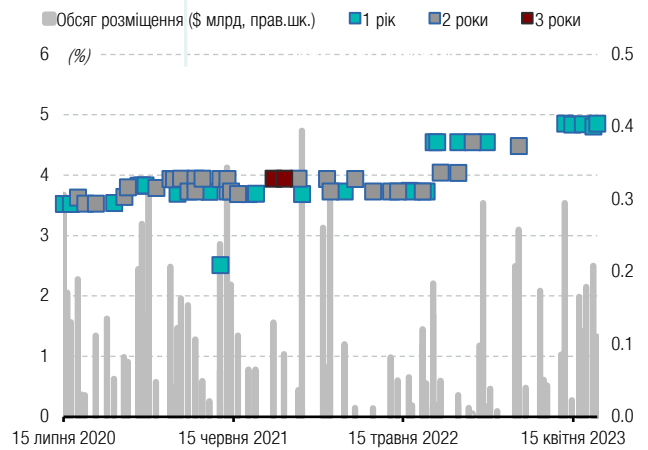
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

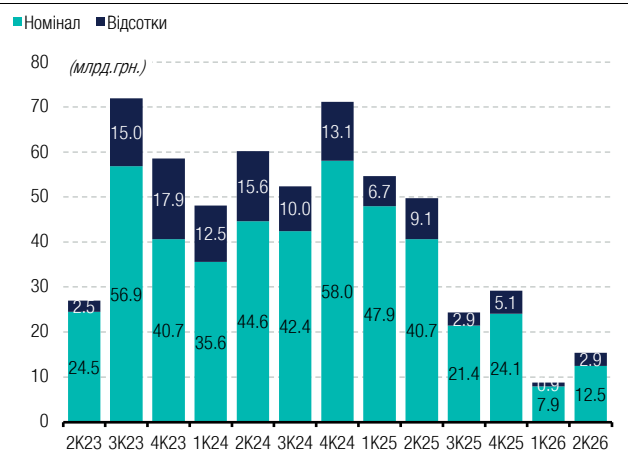
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

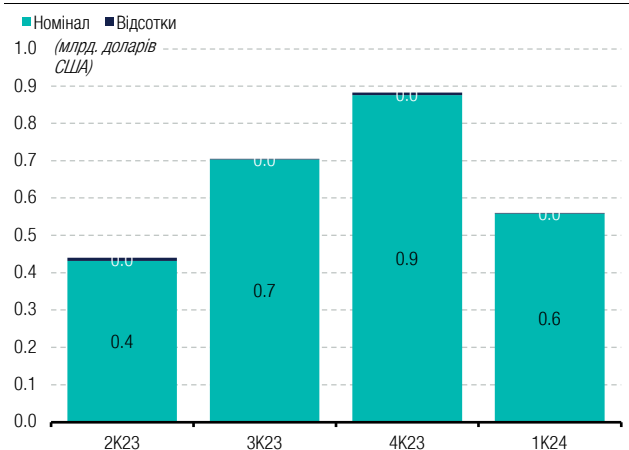
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

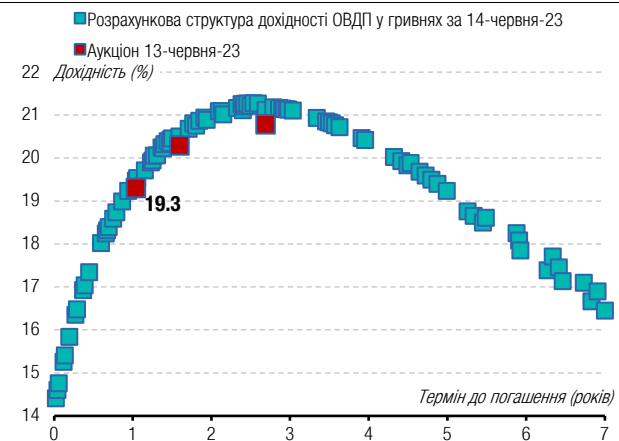
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

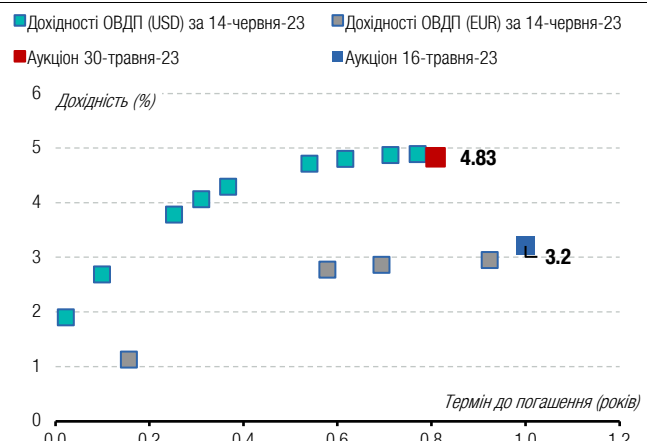
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 Ваврищук

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.

