

Аналітика по облигаціях

Ставки за валютними ОВДП ще нижчі

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило майже 7.8 млрд грн, переважно в гривні, але більше третини у валюті, ще й зі зниженням ставок.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000187207	15.50	ПР	2-Жов-24	722,500	1,004.44	725.71	722.50	19.19	2,722.50
UA4000227656	19.50	ПР	15-Січ-25	2,122,246	1,088.38	2,309.82	2,122.25	20.29	7,078.79
UA4000227490	19.75	ПР	18-Лют-26	1,849,290	1,067.37	1,973.88	1,849.29	20.79	11,600.66
Всього UAH				4,694,036		5,009.40	4,694.04		21,401.94
UA4000227847	0.00	Д	20-Чер-24	78,739	955.69	2,779.12	2,907.97	4.73	2,907.97
Всього USD				78,739		2,779.12	2,907.97		2,907.97

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, 40.57/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.

Річні ОВДП Мінфін замінив учора 15-місячними паперами, але в підсумку умови за ними залишилися такими ж. Попит склав 1.3 млрд грн, де частина (450.5 млн грн) була заявлена за ставкою 18.3%, і 272 млн грн у неконкурентних заявках, а ще 584 млн зі ставками до 19.3%. Тож саме такий поділ, мабуть, і став причиною того, що було задоволено конкурентні заявки зі ставкою 18.3% та неконкурентні за аналогічною середньозваженою ставкою.

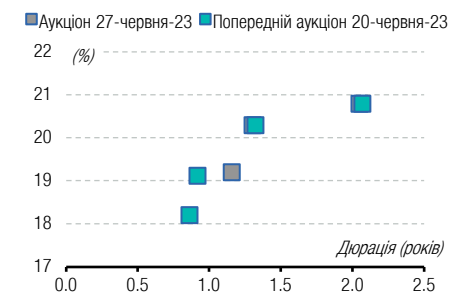
За півторарічними військовими облигаціями та трирічними резервними ОВДП умови розміщення не змінилися. Півторарічні були розміщені за ставкою 19.3%, а «резервні» трирічні облигації – за ставкою 19.75%.

Цього тижня продовжилось зниження ставок за валютними ОВДП. Якщо минулого тижня Мінфін розмістив 8-місячні доларові ОВДП за ставкою 4.8%, то вчора попит на нові річні облигації в доларах США був заявлений в діапазоні від 4.5% до 4.85%. Максимальна ставка була аналогічна розміщенню 11-місячних ОВДП у цій валюті на початку травня. Однак учора емітент вирішив, що ставка 4.85% є зависокою, і відхилив дев'ять заявок на \$10.5 млн. Максимальна задоволена ставка була встановлена на 5 б.п. нижче на рівні 4.8%, а середньозважена ставка порівняно з травнем знизилася на 11 б.п. до 4.74%.

Мінфін продовжив залучати як гривневі, так і валютні кошти, які інвестори перевкладали, зокрема, і після погашень, здійснених минулого тижня. Але, враховуючи, що липень менш навантажений погашеннями як у гривні, так і у валюті, Міністерство має більше можливостей для маневру та вибору більш привабливих ставок за новими розміщеннями.

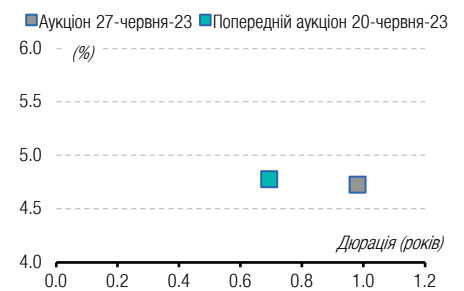
СЕРЕДА, 28 ЧЕРВНЯ 2023

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



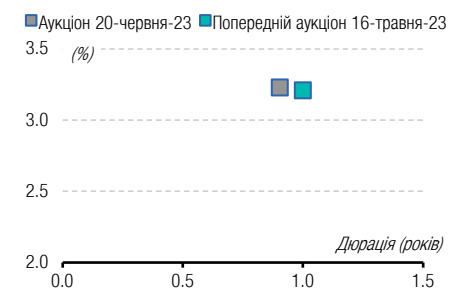
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

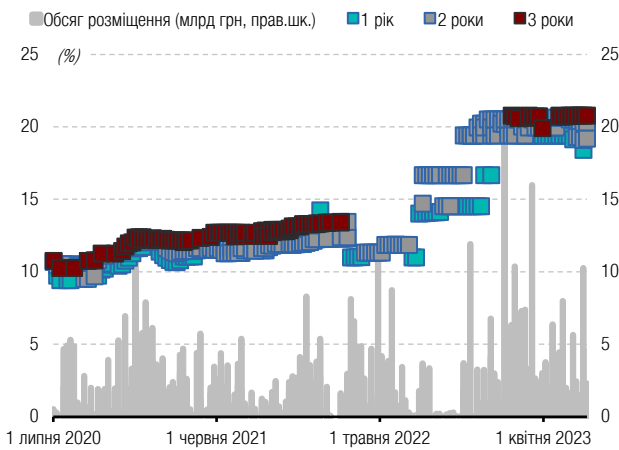


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

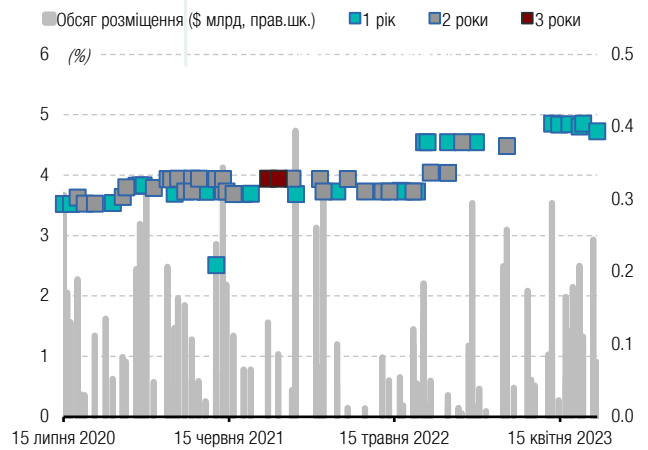
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

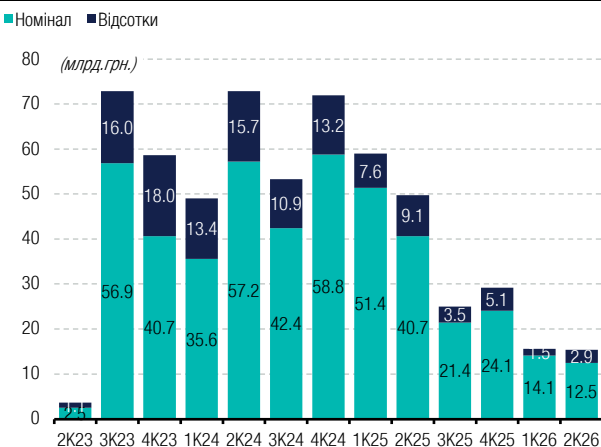
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

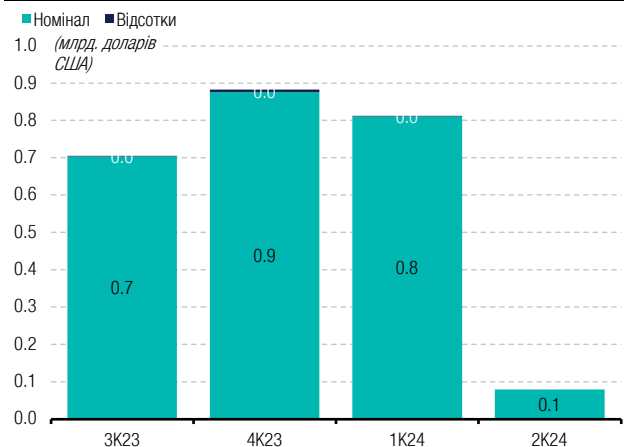
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

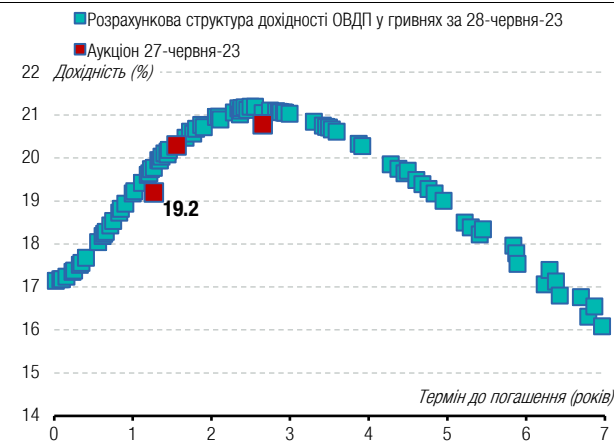
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

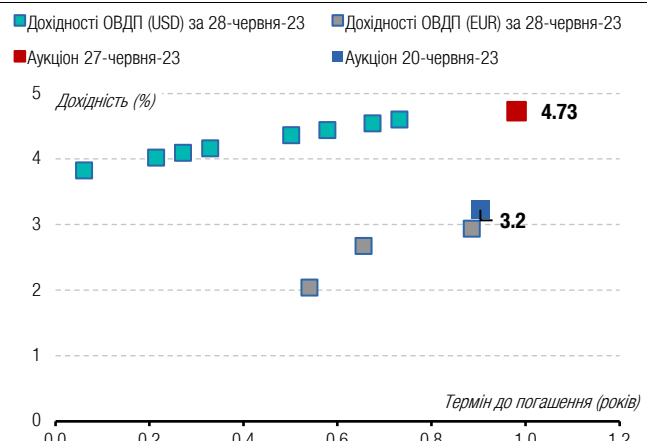
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.

