

Аналітика по облигаціях

Високий інтерес до військових

Коментар щодо результатів аукціону

Переважно більшість коштів учора Мінфін залучив через військові облигації, які знову зібрали чималий попит.

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
UA4000227763	0.00	Д	1-Тра-24	10,000,000	873.37	8,733.70	10,000.00	18.00	21,863.97
UA4000187207	15.50	ПР	2-Жов-24	134,716	1,011.32	136.24	134.72	19.18	2,997.34
UA4000227656	19.50	ПР	15-Січ-25	995,033	1,098.72	1,093.26	995.03	20.07	11,492.22
UA4000227490	19.75	ПР	18-Лют-26	3,438,813	1,075.13	3,697.17	3,438.81	20.79	16,949.31
Всього UAH				14,568,562	13,660.37	14,568.56			53,302.84

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.

Майже 70% попиту вчорашнього аукціону отримали 10-місячні військові облигації, відомі також за назвою «Нова Каховка». Учасники аукціону подали 23 заявки на придбання цих облигацій на загальну суму 11.6 млрд грн. Оскільки Мінфін пропонував розмістити тільки 10 млрд грн облигацій, попит був задоволений неповністю: Міністерство задовольнило всі заявки, але пропорційно їхньому обсягу в межах 10 млрд грн. Порівняно з розміщенням цих же облигацій три тижні тому ставку знижено на 20 б.п. до 18%, аналогічно до розміщених минулого тижня річних облигацій.

Менший, але також непоганий попит був поданий на 1.5-річні військові ОВДП, 1.4 млрд грн у 33 заявках. Але частина з них була невеликою і зі ставками минулотижневого розміщення. Тож Міністерство вирішило відхилити одразу 20 заявок, але всього на 0.4 млрд грн, і знизити ставку відсікання на 10 б.п. до 19.1%, а середньозважену на 11 б.п. до 19.09%.

Умови розміщення звичайних облигацій майже не змінилися, але й інтерес до них був мізерним. Усього 7 заявок на 135 млн грн, які були повністю задоволені. Однак через заявки на рівні 18.2% середньозважена ставка знизилася на 1 б.п. до 18.29%, тоді як ставка відсікання залишилася на рівні 18.3%.

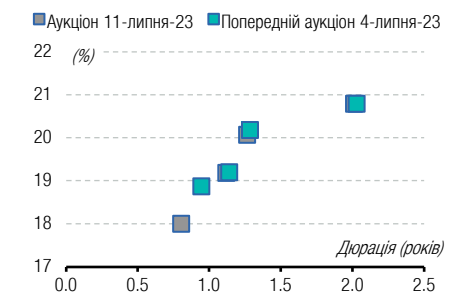
Одноставним був попит на «резервні» облигації: всі заявки були подані зі ставкою 19.75%. Мінфін задовольнив усіх охочих, оскільки обсяг пропозиції був більшим, ніж попит.

Загальний обсяг залучень учора склав майже 13.7 млрд грн, і майже 72% коштів

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

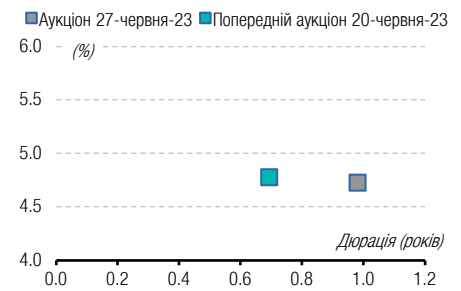
СЕРЕДА, 12 ЛИПНЯ 2023

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



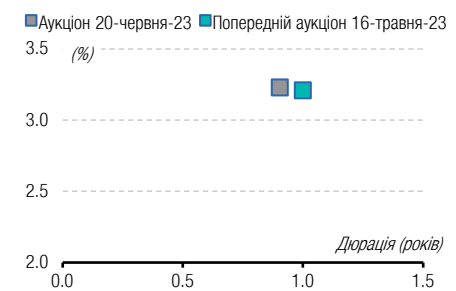
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



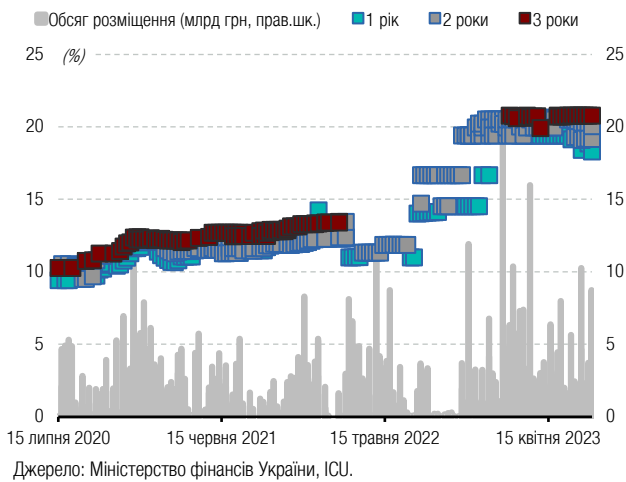
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

залучено від військових облігацій. Імовірно, частина попиту була від інвесторів, які отримали погашення минулого тижня і чекали на облігації з коротшим терміном обігу. Подібний інтерес до військових ОВДП минулого разу був три тижні тому, коли погашався великий випуск військових облігацій та чимало коштів було одразу реінвестовано в новий випуск.

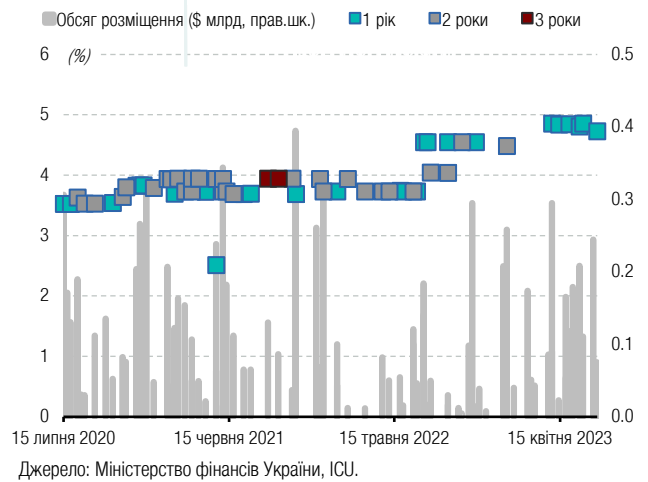
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

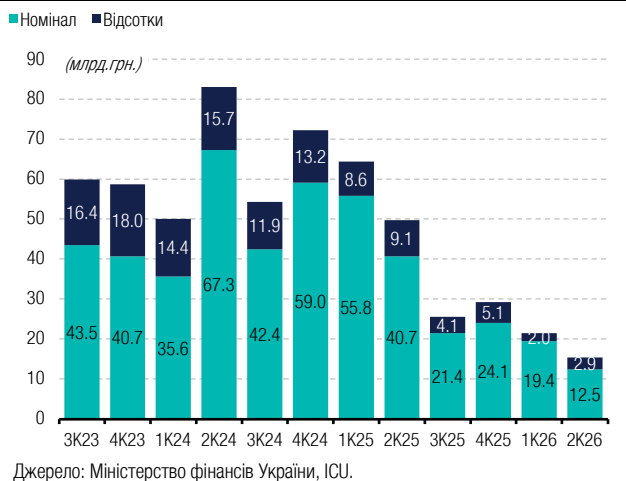


ОВДП у доларах США

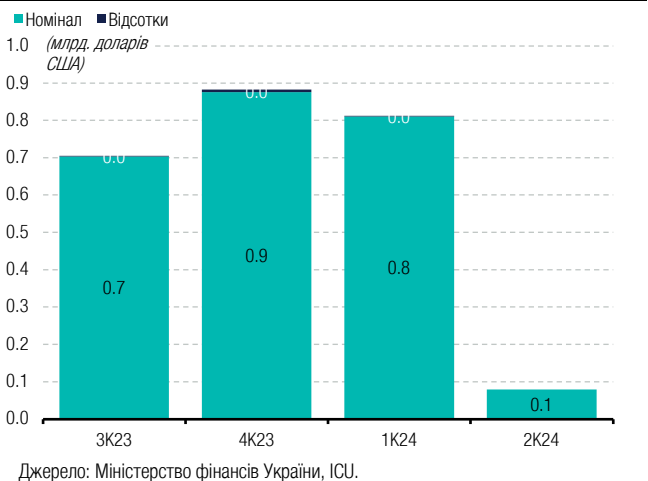


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

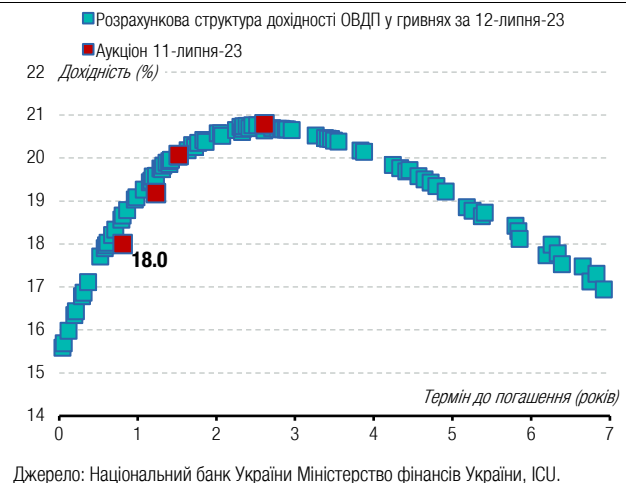


ОВДП у доларах США

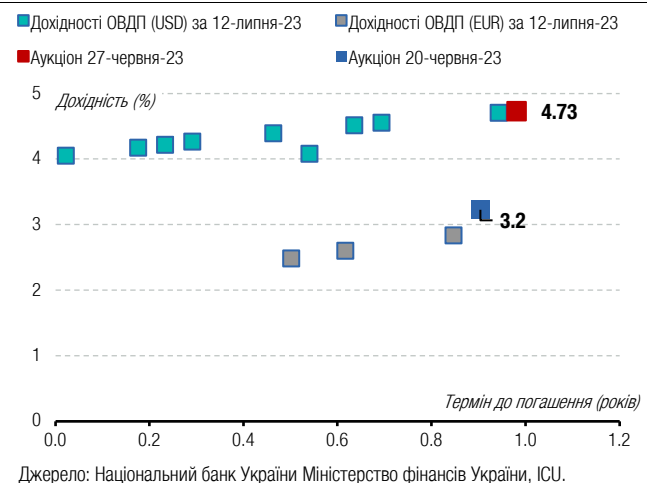


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 Ваврищук

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.

