

Аналітика по облигаціях

Зниження ставок за ОВДП прискорилося

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів вирішило відхилити чималу частину попиту та знизити ставки за всіма пропонуваними інструментами, в т.ч. і за «резервними».

Попит на звичайні та військові облигації знову був невеликим і задоволений Мінфіном частково.

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 номіналу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000187207	15.50	ПР	2-Жов-24	38,028	1,026.50	39.04	38.03	18.65	3,937.77
UA4000227656	19.50	ПР	15-Січ-25	88,088	1,022.37	90.06	88.09	19.16	14,554.42
UA4000228043	19.75	ПР	22-Лип-26	2,887,258	1,011.49	2,920.44	2,887.26	20.39	7,887.26
Всього UAH				3,013,374	3,049.54	3,013.37			26,379.45

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.

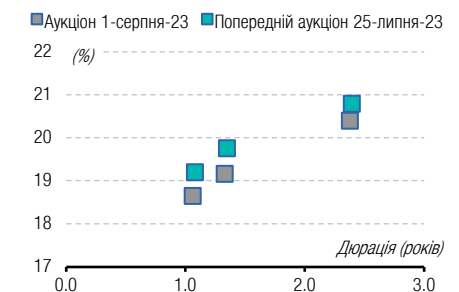
14-місячні звичайні ОВДП отримали дев'ять заявок на 139 млн грн, але Мінфін задовольнив п'ять із них на 38 млн грн (за номіналом). Ставки в заявках були від 17.8% до 18.3%, але схоже, що акцептовано було лише одну конкурентну заявку з мінімальною ставкою і весь неконкурентний попит. Тож і ставка відсікання, і середньозважена ставка знизилася на 50 б.п. до 17.8%.

Подібно Мінфін вчинив і з півторарічними військовими ОВДП. Із 17 заявок на суму 122 млн грн і ставками від 18.25% до 18.6% Міністерство вирішило задовольнити тільки дев'ять на суму 88 млн грн за номіналом. Однак тут було задоволено декілька конкурентних заявок зі ставками від 18.25% до 18.35%, тож ставка відсікання встановлена на рівні 18.35% (нижче на 50 б.п., ніж минулого тижня), а середньозважена – на рівні 18.27% (на 54 б.п. нижче порівняно з минулим тижнем).

Знизив Мінфін цього разу ставки й за «резервними» облигаціями. Попит на цей інструмент, який банки з 11 серпня зможуть використовувати для покриття частини обов'язкових резервів, складав майже 3.9 млрд грн у 20 заявках. Ставки в заявках відрізнялися найбільше вчора – вони розташувалися в діапазоні від 19.19% до 19.75%. Але більшість попиту була зі ставками до 19.5%, тож цей рівень і був встановлений як максимальний задоволений учора, тобто на 25 б.п. нижче, ніж минулого тижня. Великий обсяг попиту зі ще нижчими ставками

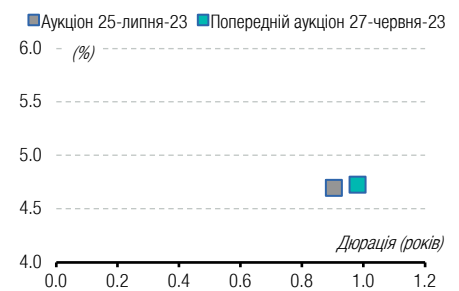
СЕРЕДА, 2 СЕРПНЯ 2023

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



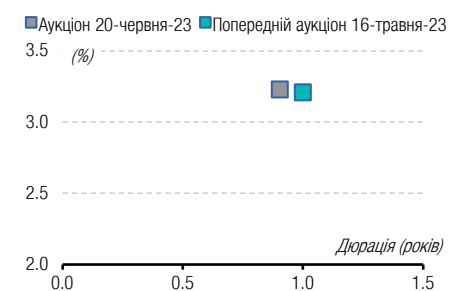
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

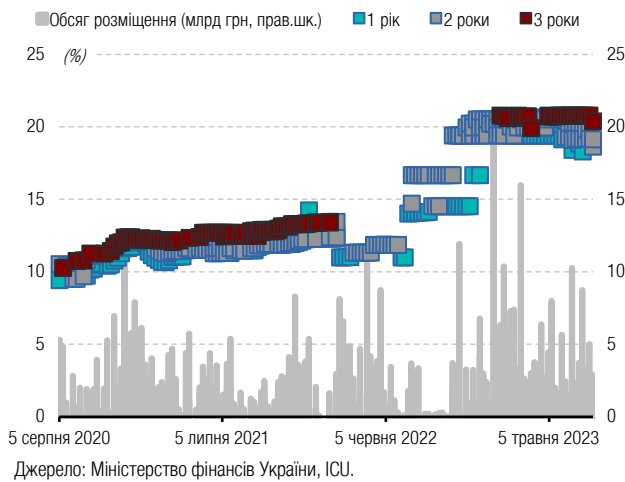
спричинив зниження середньозваженої ставки на 36 б.п. до 19.39%.

Міністерство фінансів залучило відносно невеликий обсяг коштів учора, але здійснило найбільше зниження ставок від початку червня, коли розпочало вибірково знижувати ставки за ОВДП. Це перше зниження ставок після рішення НБУ знизити облікову ставку, але може бути не останнім ще навіть до наступного перегляду облікової ставки у вересні.

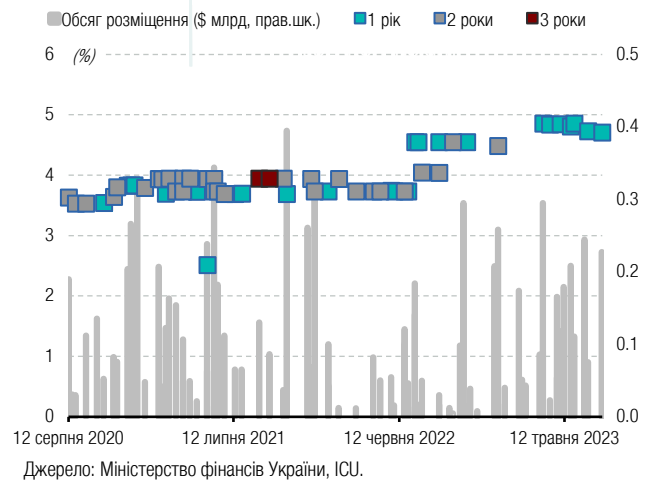
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

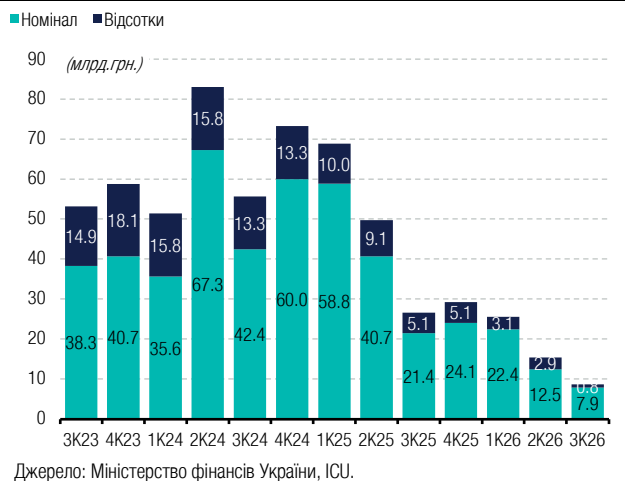


ОВДП у доларах США

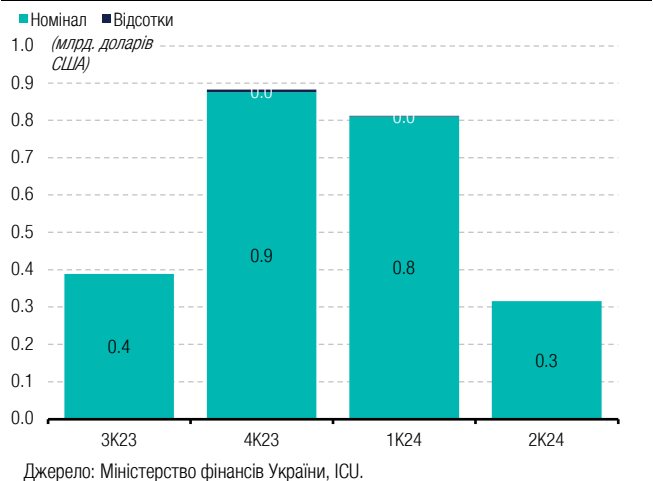


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

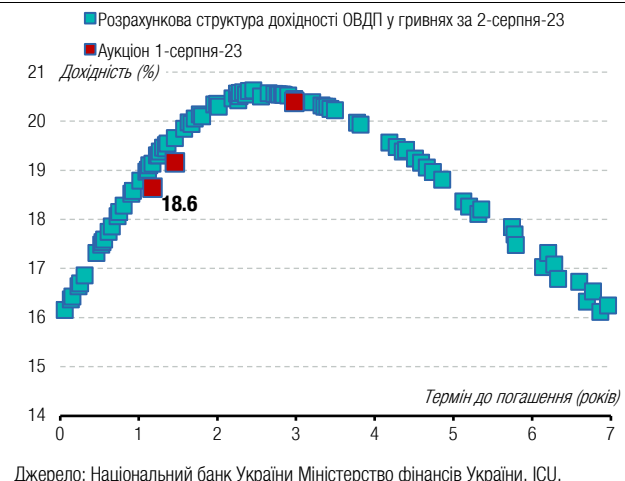


ОВДП у доларах США

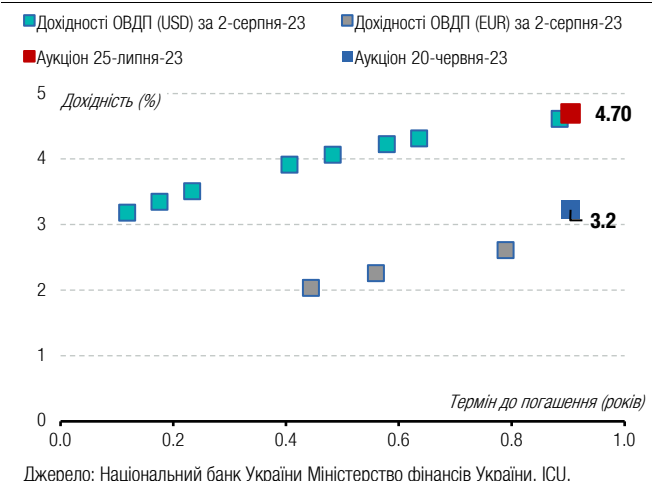


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

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.

