

Аналітика по облигаціях

Незначні зміни ставок

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів учора розмістило ті ж гривневі інструменти, що й у попередні тижні, але залучило 2.6 млрд грн - найменший обсяг за понад три місяці.

Таблиця 1. Облігації, 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
UA4000187207	15.50	ПР	2-Жов-24	770,853	1,054.81	813.10	770.85	18.52	7,197.94
UA4000228449	18.31	ПР	18-Чер-25	1,345,972	1,047.87	1,410.41	1,345.97	19.24	10,751.78
UA4000228381	19.18	ПР	4-Лис-26	371,954	1,072.75	399.01	371.95	20.17	14,522.68
Всього UAH				2,488,779	2,622.52	2,488.78			32,472.39

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, 39.37/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.

Попит на річні ОВДП був найбільш різноманітний порівняно з більш довгими інструментами. Максимальна ставка вчора на ці облигації була на 1 б.п. нижче ставки відсікання попереднього аукціону, але більшість попиту була заявлена зі ставками від 17.5% до 17.75%. Це знову дало Мінфіну поле для маневру, й ставку відсікання було знижено на 3 б.п. до 17.75%, а середньозважена ставка підвищилася на 3 б.п. до 17.68%. Заявка з максимальною ставкою 17.77% на 50 млн грн була відхилена.

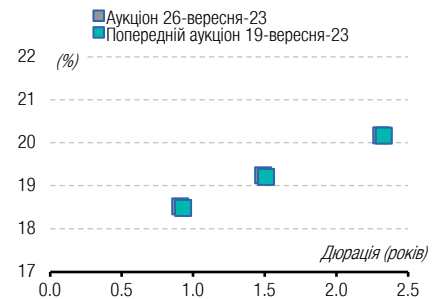
За півторарічними паперами інвестори подали заявки на аукціон із найбільшим діапазоном ставок – від 17.5% до 18.5%. Звісно, що підвищувати ставки Міністерство відмовилося, тож заявка на 2 тис грн зі ставкою 18.5% була відхилена. Але наявність попиту зі ставкою 17.5% навіть не вплинула на середньозважену ставку, адже, зберігши ставку відсікання на рівні 18.35%, Мінфін задовольнив неконкурентний попит за ставкою 18.34%, що на 3 б.п. вище, ніж минулого тижня.

Резервні облигації були розміщені за тими ж ставками, що й у попередні тижні – ставка відсікання встановлена на рівні 19.2%, а середньозважена – 19.19%. Заявка на 2 млн грн, що потребувала підвищення ставки відсікання до 19.5%, була відхилена.

Попит на гривневі облигації знизився до одного з найменших обсягів цього року,

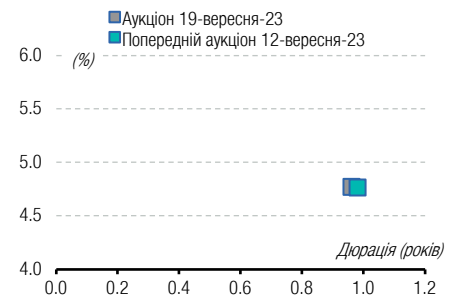
СЕРЕДА, 27 ВЕРЕСНЯ 2023

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



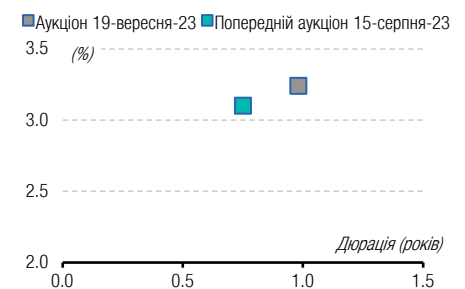
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



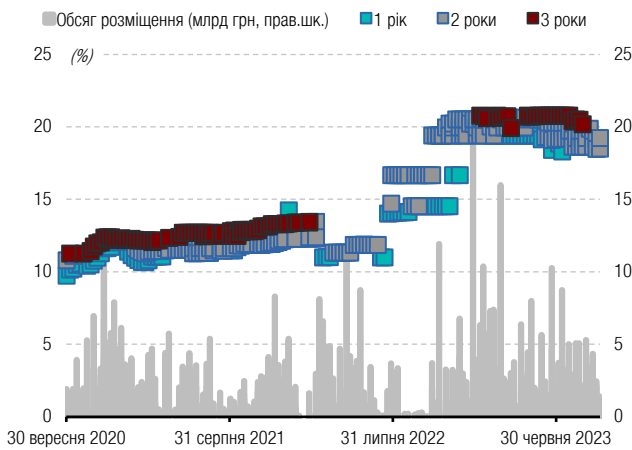
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

що може бути, зокрема, наслідком бажання інвесторів придбати коротші облігації, ніж пропонувані на аукціоні, бо Мінфін рефінансував лише третину сьогоднішніх погашень. Також банки могли вичерпати поточну потребу в резервних облігаціях і купуватимуть їх трохи згодом. Відповідно через невеликий обсяг попит концентрується ближче до ставок відсікання, що не дозволяє Мінфіну використати обмеження на обсяг розміщення та знижувати ставки далі й більш агресивно.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

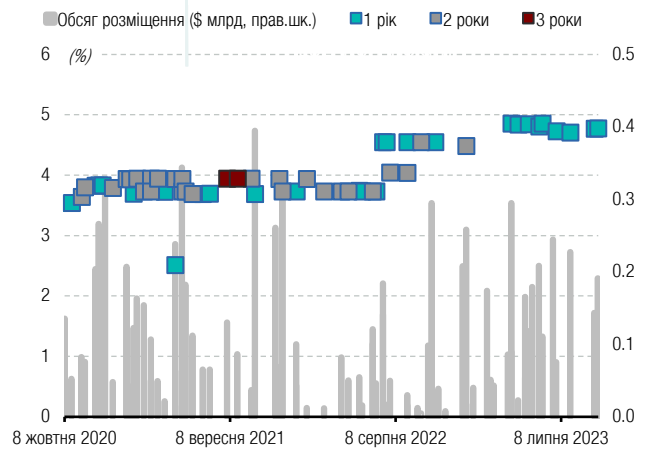
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

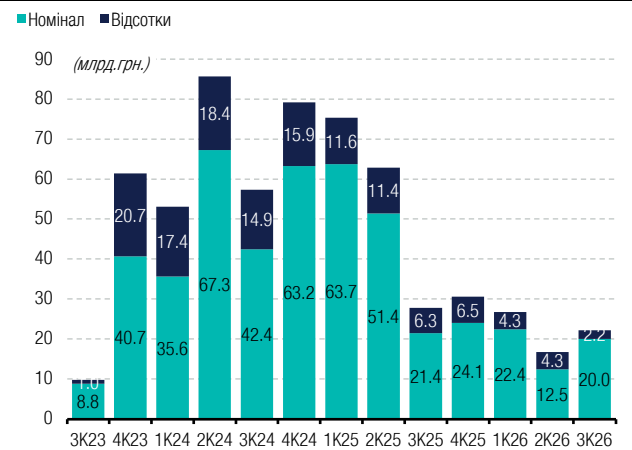
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

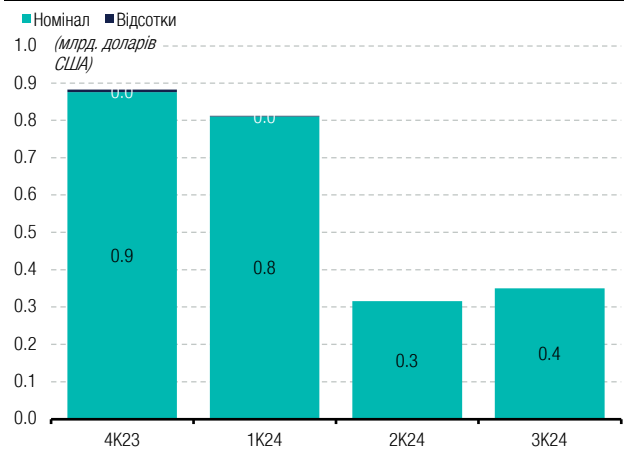
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

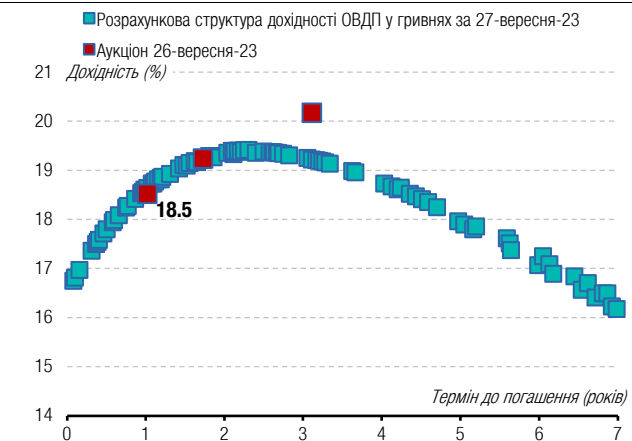
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

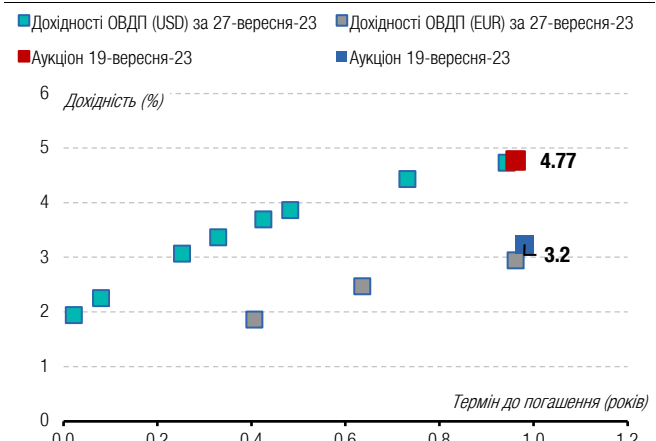
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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.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.

