

Аналітика по облигаціях

Зниження ставок триває

Коментар щодо результатів аукціону

Попри те що загальний обсяг попиту зменшився, він майже удвічі перевищував пропозицію, що дало змогу Міністерству фінансів продовжити знижувати ставки за гривневими облигаціями. За всіма інструментами Мінфін використав обмеження, розділивши його між конкурентними (із зазначенням бажаної ставки) та неконкурентними (задовольняються за середньозваженою ставкою), традиційно віддавши неконкурентним тільки 30% пропозиції.

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
UA4000229025	0.00	Д	5-Чер-24	3,000,000	910.97	2,732.91	3,000.00	16.99	6,000.00
UA4000228910	18.15	ПР	23-Лип-25	4,000,000	1,054.96	4,219.85	4,000.00	18.76	12,000.00
UA4000229116	18.87	ПР	24-Лют-27	4,000,000	1,035.21	4,140.84	4,000.00	19.82	4,000.00
Всього UAH				11,000,000	11,093.60	11,000.00	11,000.00		22,000.00

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.44/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.

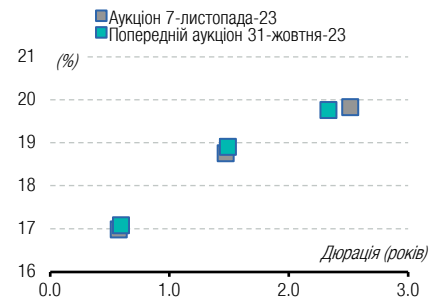
Попит на семимісячний інструмент ще зріс порівняно з минулим тижнем і майже вчетверо перевищив пропозицію. Ставки в конкурентних заявках були в дуже широкому діапазоні - від 16.39% до 17.08%. Але Мінфін відхилив заявку з найвищою ставкою повністю, встановивши ставку відсікання 17.00% (на 10 б.п. нижче минулого тижня) і середньозважену 16.99% (на 9 б.п. нижче). Заявки зі ставкою 17% і неконкурентні заявки задовольнялися частково, пропорційно до розміру заявки в межах обмеження на обсяг розміщення.

Найбільше знизилися ставки за 21-місячними ОВДП – на 15 б.п. ставка відсікання і на 13 б.п. середньозважена, обидві до 17.9%. За цим інструментом Мінфін задовольнив лише 32 з 44 заявок. Лише заявки зі ставками нижче 17.9% були задоволені в повному обсязі.

Водночас за новим випуском трирічних облигацій ставки незначно зросли. Цей новий випуск, що згодом може стати резервним, має термін обігу, довший на неповні п'ять місяців, ніж той, що розміщувався в попередні тижні. Тож учасники розміщення одразу подавали заявки з урахуванням як збільшення терміну обігу, так і перспективи зниження ставок, тобто з незначними відмінностями від ставок минулого аукціону. Відповідно Мінфін задовольнив усі заявки; звісно, що в

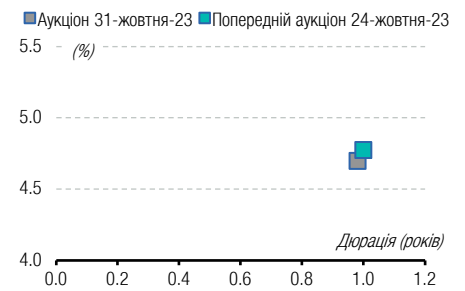
СЕРЕДА, 8 ЛИСТОПАДА 2023

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



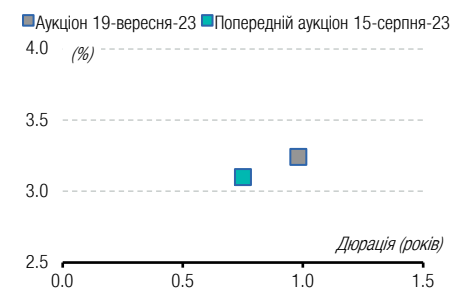
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

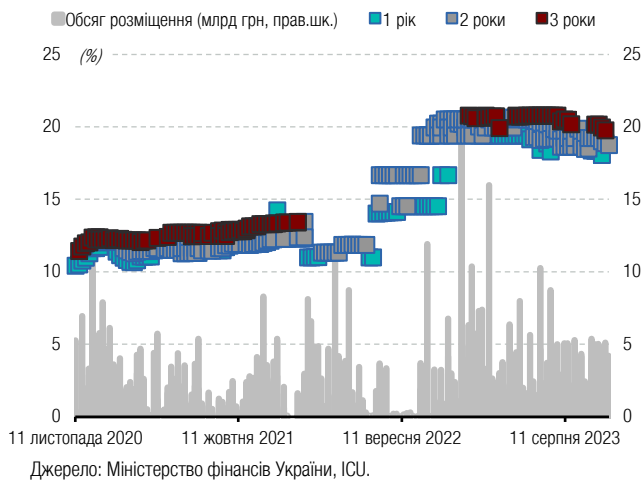
повному обсязі лише ті, що мали ставки нижче рівня відсікання.

Попит на гривневі ОВДП залишається великим, але зосереджується в найкоротших інструментах. Загальний обсяг попиту міг би дати бюджету удвічі більше коштів, але з можливістю знизити ставки лише вибірково. Такий попит може дозволити Мінфіну в разі потреби залучити більше коштів, змінюючи обмеження при задоволенні заявок. Однак це навряд чи відбудеться в найближчі тижні.

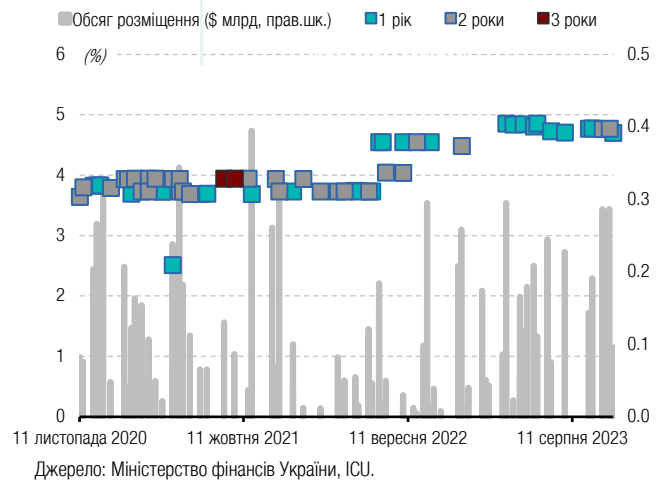
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

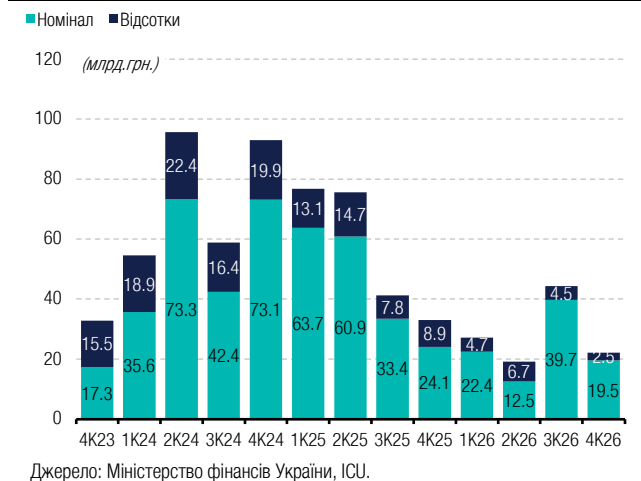


ОВДП у доларах США

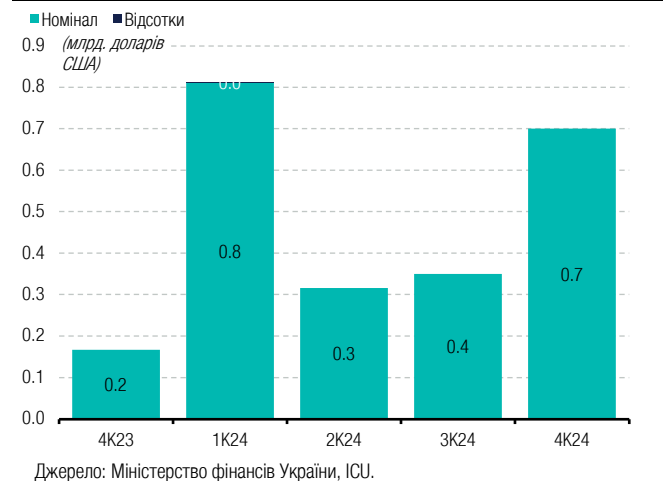


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

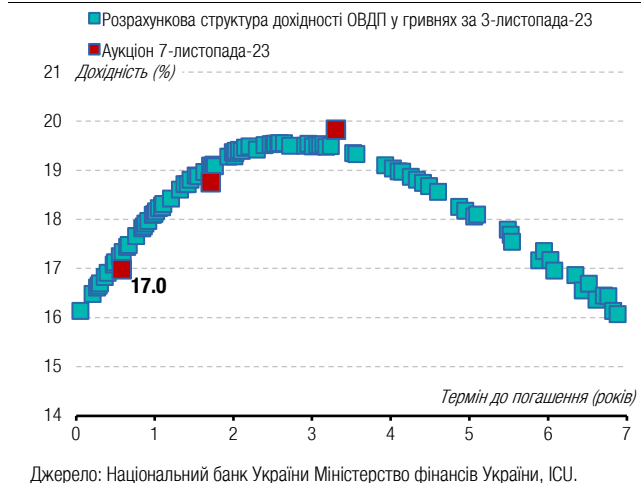


ОВДП у доларах США

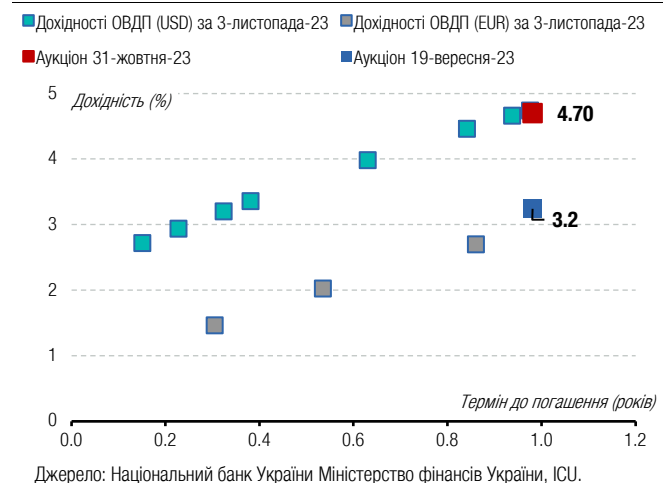


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



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

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.

