

Аналітика по облигаціях

Мінфін продовжує знижувати ставки за ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора майже 15 млрд грн до бюджету, знизивши ставки фактично за всіма облигаціями включно з валютними ОВДП.

Таблиця 1. Облигації, 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
UA4000229025	0.00	Д	5-Чер-24	3,000,000	917.31	2,751.92	3,000.00	16.79	12,000.00
UA4000229264	17.80	ПР	15-Жов-25	3,000,000	1,016.55	3,049.65	3,000.00	18.65	3,000.00
UA4000229116	18.87	ПР	24-Лют-27	2,187,521	1,046.58	2,289.41	2,187.52	19.63	9,578.13
Всього UAH				8,187,521		8,090.99	8,187.52		24,578.13
UA4000229272	0.00	Д	14-Лис-24	200,000	956.38	6,898.19	7,212.78	4.65	7,212.78
Всього USD				200,000		6,898.19	7,212.78		7,212.78

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.06/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.

Семимісячні папери отримали трикратну перепідписку, що дозволило Мінфіну знизити ставки на 10 б.п.: відсікання - до 16.8%, а середньозважену – до 16.79%. Водночас задоволено було всі заявки, частину з них за залишковим принципом у межах залишку пропонованого обсягу пропорційно до розміру заявки. Варто зауважити, що діапазон ставок у заявках (різниця між мінімальною та максимальною ставками) звужився більш ніж удвічі – з 23 б.п. до 10 б.п.

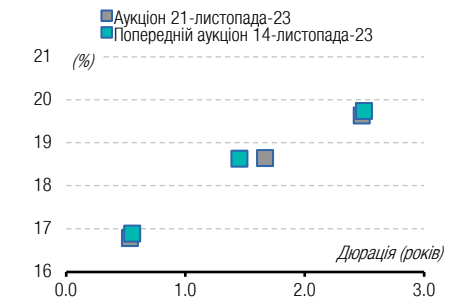
Дворічні папери були розміщені за аналогічними умовами до розміщеного минулого тижня 20-місячного випуску – ставка відсікання залишилася 17.8%, а середньозважена зросла на 2 б.п. до 17.8%. Різниця між мінімальною та максимальною ставками була всього 5 б.п., тож Мінфін не відхиляв заявки, але задовольнив чимало з них частково, адже попит значно перевищував пропозицію. Таким чином Міністерство розмістило приблизно на три місяці довший інструмент, майже не змінюючи ставки, що рівнозначно їх зниженню.

Знизилися ставки й за трирічними облигаціями, приблизно як і в попередні тижні: на 10 б.п. для ставки відсікання і 9 б.п. для середньозваженої. Однак для цього Міністерство відхилило одну заявку 400 млн грн зі ставкою 18.8%, аналогічною ставці відсікання попереднього аукціону.

Не оминуло зниження ставок і валютні папери. Річні облигації в доларах США було розміщено зі ставкою відсікання 4.7% і середньозваженою 4.66%, що

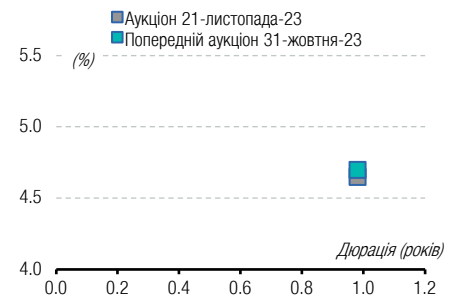
СЕРЕДА, 22 ЛИСТОПАДА 2023

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



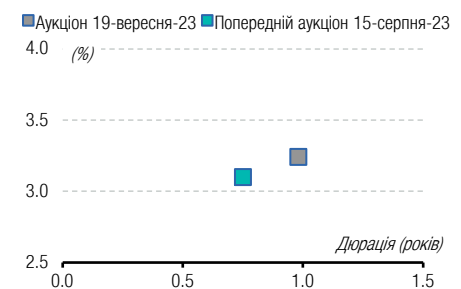
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

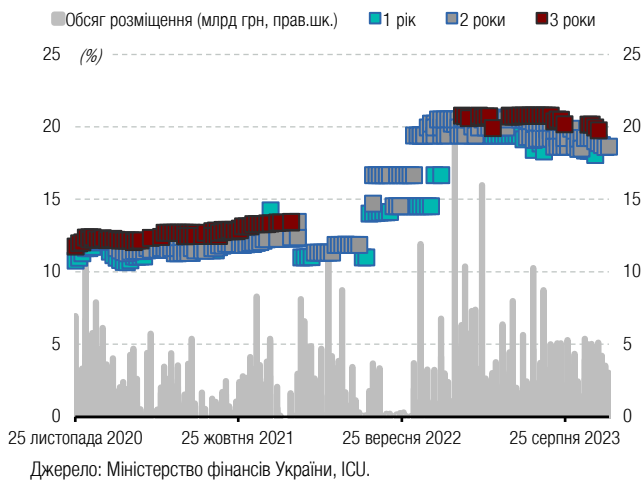
на 4 б.п. і 5 б.п. нижче, ніж три тижні тому. Міністерство відхилило три заявки й низку задовольнило частково в межах залишку пропозиції.

Фактично попит на ОВДП навіть зріс. Загальний обсяг заявок на гривневі папери був більшим, ніж минулого тижня, а на валютні – більшим, ніж наприкінці жовтня. Яскраво проявився інтерес інвесторів саме до валютних паперів, тоді як за гривневими облігаціями він частково перемістився з семимісячних та трирічних ОВДП у дворічні. Це може свідчити як про бажання інвесторів зафіксувати дохідність на компромісний строк (довше року, але не на три роки) і захеджувати ризик можливої девальвації гривні впродовж наступних 12 місяців.

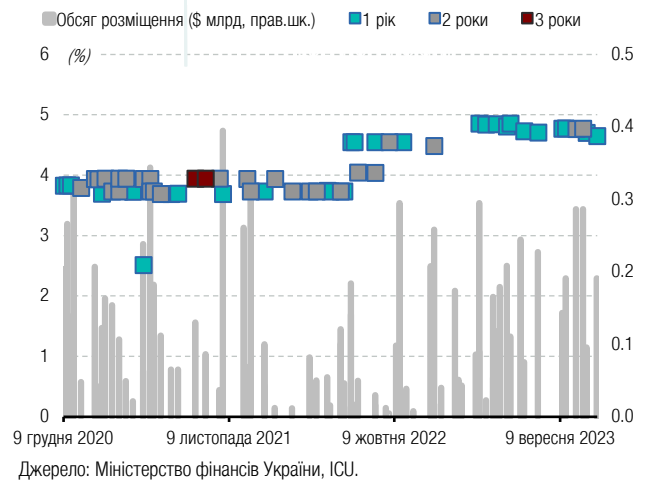
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

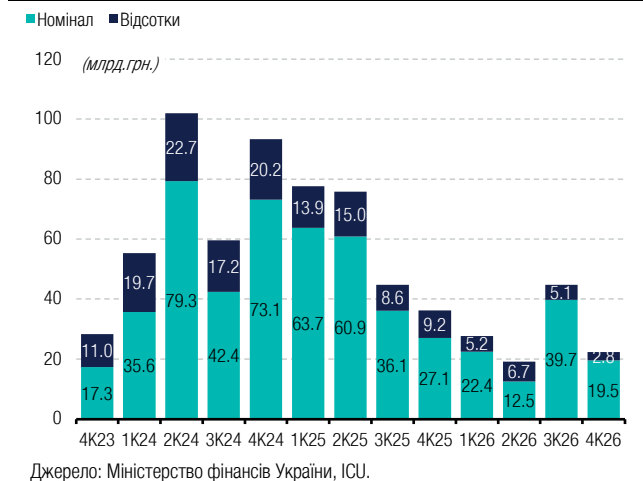


ОВДП у доларах США

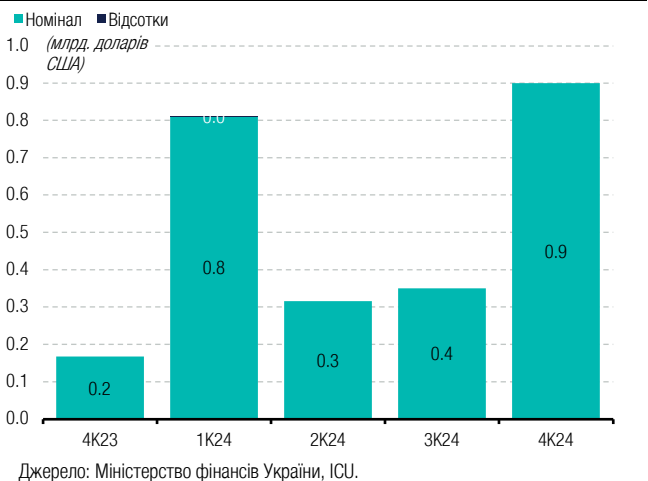


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

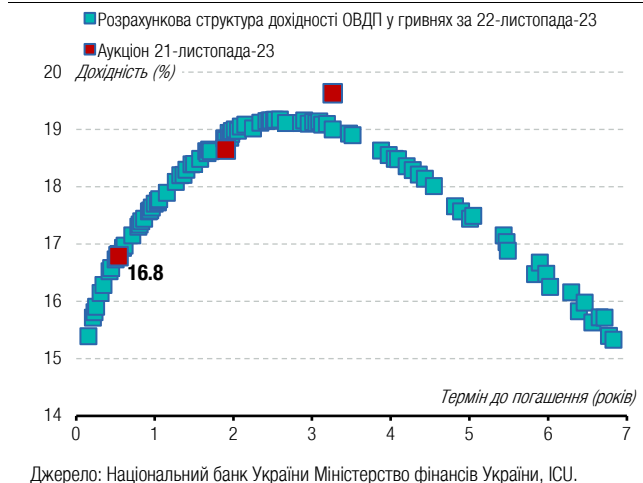


ОВДП у доларах США

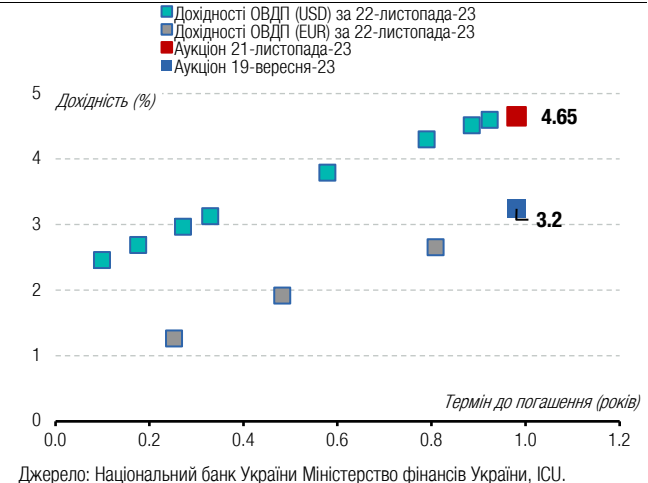


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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 Вавришук

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.

