

Аналітика по облигаціях

Потреба в коштах зберігається

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Мінфін збільшив залучення коштів до державного бюджету до 7.5 млрд грн, зокрема й завдяки розміщенню валютних ОВДП.

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
UA4000229470	0.00	Д	20-Лис-24	6,000,000	866.14	5,196.85	6,000.00	16.79	13,000.00
UA4000229264	17.80	ПР	15-Жов-25	657,317	1,033.44	679.30	657.32	18.40	10,302.44
UA4000229116	18.87	ПР	24-Лют-27	519,464	1,063.35	552.37	519.46	19.52	14,445.34
Всього UAH				7,176,781	6,428.53	7,176.78		37,747.78	
UA4000228605	0.00	Д	12-Вер-24	27,066	977.22	1,085.47	1,110.78	3.19	3,162.76
Всього EUR				27,066	1,085.47	1,110.78		3,162.76	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.67/USD, 41.04/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.

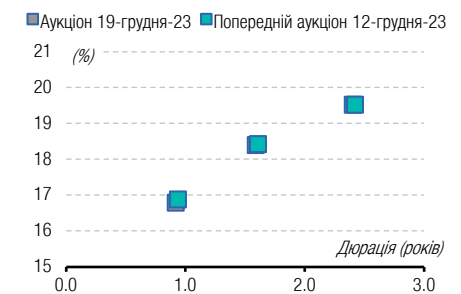
Переважно збільшенню запозичень посприяло розширення пропозиції 11-місячних облигацій. Міністерство фінансів регулярно отримувало значну перепідписку на них, тож учора збільшило до 6 млрд грн (4 млрд грн минулого тижня). Загалом попиту зібралось майже 7.4 млрд грн у 23 заявках, але 8 із них було відхилено повністю. Міністерство продало заплановані 6 млрд грн облигацій, із яких 0.7 млрд грн за неконкурентними заявками. Цілком імовірно, що частина конкурентних заявок могла бути задоволена частково. Ставку відсікання Мінфін встановив на рівні 16.94% (на 6 б.п. нижче, ніж минулого тижня), середньозважену 16.79% (на 9 б.п. нижче, ніж минулого аукціону).

Довші гривневі інструменти знову отримали скромний попит, який Мінфін задовольнив повністю. Дворічні ОВДП розміщені на 0.7 млрд грн із незмінною ставкою відсікання 17.6% та зниженням середньозваженої ставки на 2 б.п. до 17.57%. Водночас трирічні папери розміщені на 0.5 млрд грн без змін у відсоткових ставках – 18.6% четвертий тиждень поспіль.

Ще один інструмент, який дозволив збільшити залучення, - це валютні ОВДП у євро. Цього року Мінфін уже рефінансував усі погашення в цій валюті, але все ж знайшлося 27 млн євро попиту на них. І хоч одну заявку зі ставкою 3.22% Мінфін відхилив, це майже не вплинуло на обсяг розміщення, оскільки вона була на придбання лише 255 облигацій. Тож і ставка відсікання, і середньозважена

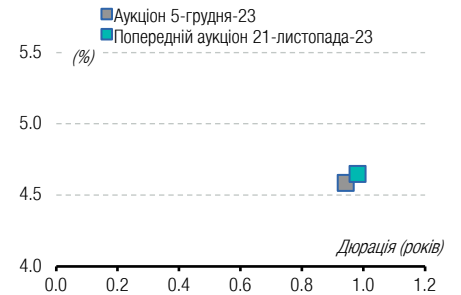
СЕРЕДА, 20 ГРУДНЯ 2023

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



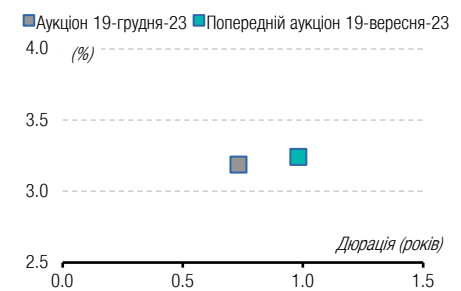
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

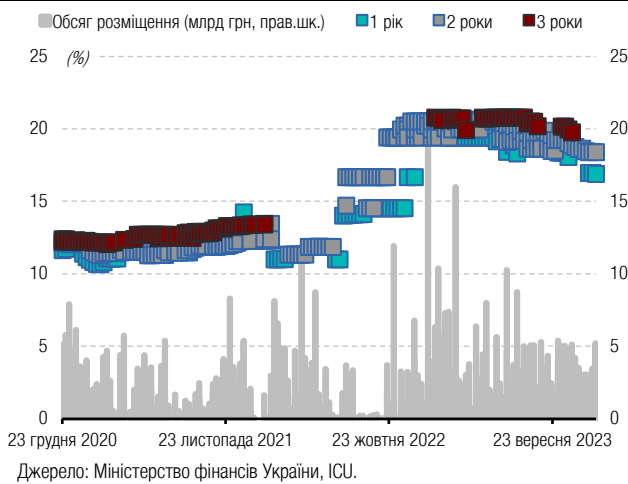
встановлені на рівні 3.2%, що на 5 б.п. нижче, ніж ставки за цим же інструментом у вересні. Тобто й учасники розміщення, і Мінфін саме так оцінили скорочення терміну обігу й перспективи ослаблення гривні впродовж наступних дев'яти місяців.

Схоже, що потреба бюджету в коштах для нагальних потреб зберігається, адже Мінфін міг би не розширювати пропозицію, рефінансувавши фактично вже всі погашення цього року. Тож і наступного тижня Мінфін може вдатися до змін у пропозиції облігацій як за рахунок збільшення обсягів розміщення, так і розширення переліку інструментів на останньому цього року аукціоні.

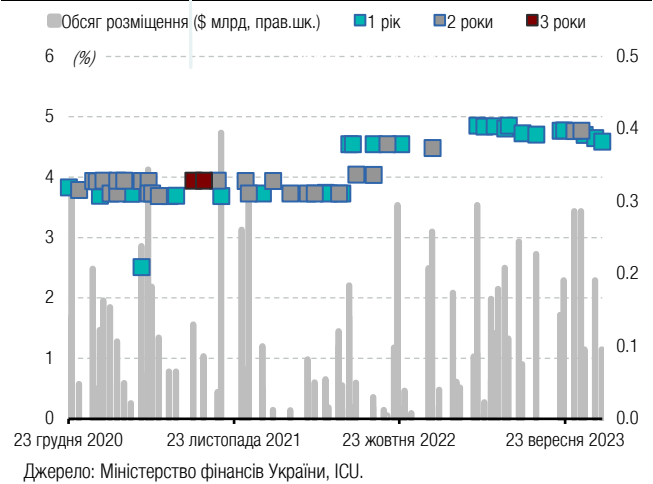
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

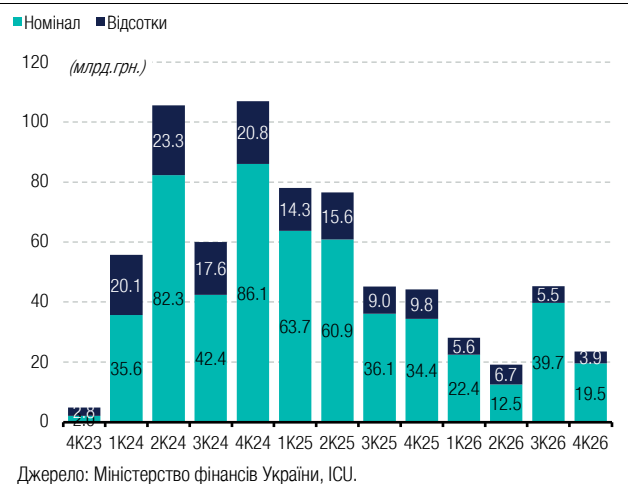


ОВДП у доларах США

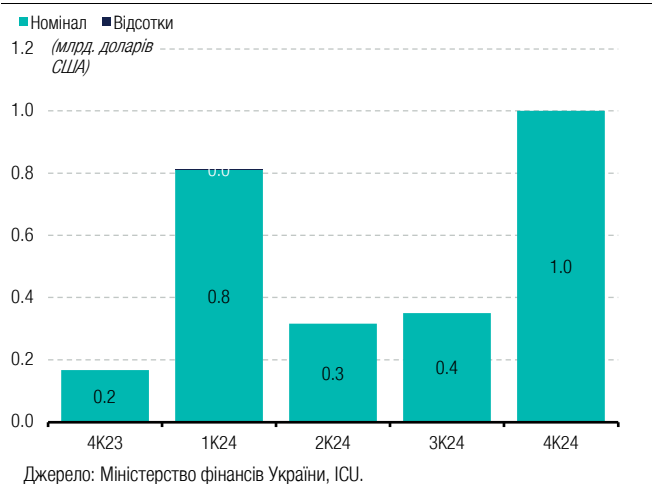


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

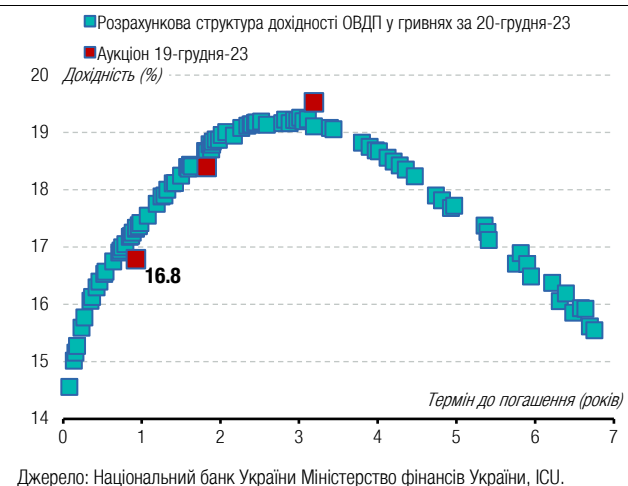


ОВДП у доларах США

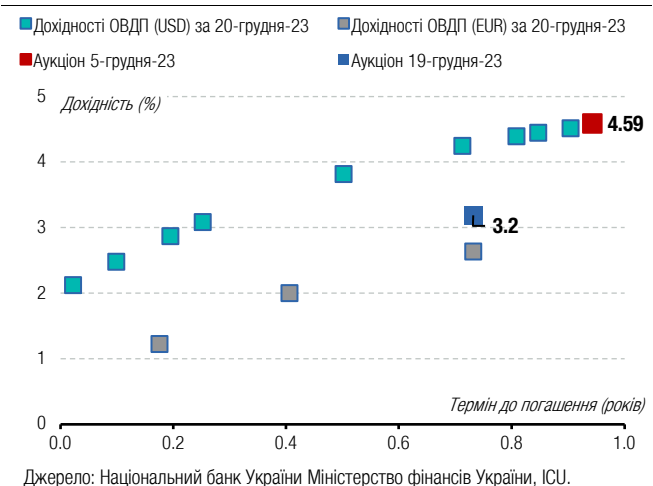


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

