

Аналітика по облигаціях

Ставки не зазнали змін

Коментар щодо результатів аукціону

Учорашній аукціон приніс бюджету 8.5 млрд грн, що удвічі менше, ніж минулого тижня, але без суттєвих змін у відсоткових ставках.

Таблиця 1. Облігації, 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
UA4000229470	0.00	Д	20-Лис-24	1,002,592	875.84	878.11	1,002.59	16.80	15,110.34
UA4000229264	17.80	ПР	15-Жов-25	3,978,310	1,046.48	4,163.20	3,978.31	18.43	15,602.75
UA4000229116	18.87	ПР	24-Лют-27	1,465,035	1,078.00	1,579.31	1,465.04	19.52	18,901.70
Всього UAH				6,445,937	6,620.63	6,445.94		49,614.80	
UA4000230023	3.25	ПР	13-Бер-25	44,982	1,011.23	1,876.28	1,855.44	3.28	1,855.44
Всього EUR				44,982	1,876.28	1,855.44		1,855.44	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 38.05/USD, 41.25/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 10-місячні ОВДП зріс у п'ятеро, до одного мільярда гривень, а ставки в заявках були від 16.8% до 16.84%, тобто між ставкою відсікання і середньозваженою ставкою минулого аукціону. Однак лише дві заявки на 0.2 млн грн були подані зі ставками вище середньозваженої ставки попереднього аукціону, тож Мінфін відхилив їх без помітного впливу на обсяг запозичень. Відповідно емітент встановив і максимальну, і середньозважену ставки на рівні 16.8%.

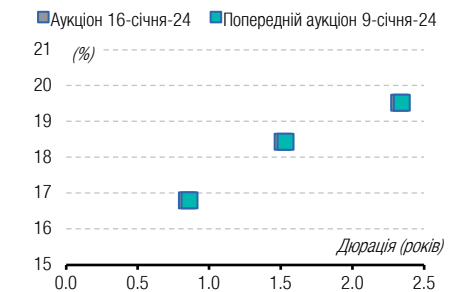
Облігації з погашенням у жовтні наступного року отримали найбільший попит, який був утричі більшим, ніж минулого тижня, і лише на 22 млн грн меншим, ніж пропозиція від Мінфіну. Тож оскільки ставки були аналогічні попереднім двом аукціонам, Міністерство задовольнило всі заявки повністю, переважно за ставкою 17.6%.

Попит на трирічні «резервні» облигації зріс лише на 65 млн грн до 1.47 млрд грн і був з незмінними ставками ще з кінця листопада – 18.5%-18.6%, але переважно з максимальним значенням. Тож Міністерство й тут задовольнило весь попит, встановивши максимальну і середньозважену ставки на рівні 18.6%.

Попит на облигації в євро зменшився в п'ятеро порівняно з минулим тижнем, але й інструмент пропонувався інший, без права дострокового погашення. Тому й

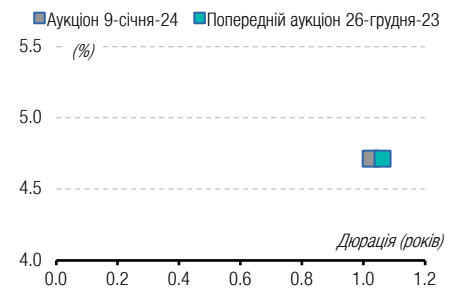
СЕРЕДА, 17 СІЧНЯ 2024

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



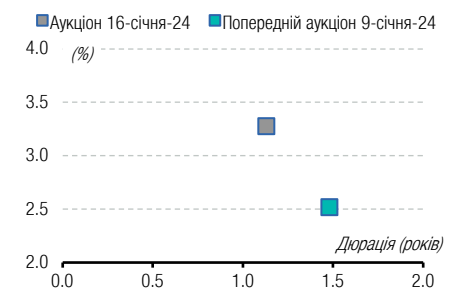
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

порівнювати їх не можна. Подібний термін обігу звичайних облігацій у євро Мінфін не розміщував уже тривалий час. Тож порівняти їх можна лише з річними паперами, розміщеними ще у вересні минулого року. Відповідно ставки за ними залишилися 3.25%.

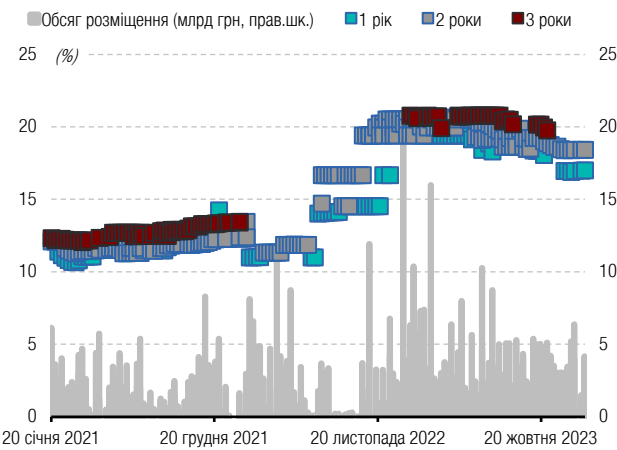
Аукціон продемонстрував перевагу інтересу до гривневих інструментів над валютними, і Мінфіну не вистачило лише приблизно 16 млн євро, щоб повністю рефінансувати погашення, здійснені минулого тижня. Тому наступного тижня чи наприкінці місяця може бути запропонований цей же інструмент - і рефінансування січневих погашень буде завершено за кожною з валют.

Водночас інтерес до гривневих облігацій демонструє загальну згоду до поточного рівня ставок без активних спроб знизити чи підвищити їх. Тож Мінфін може й надалі орієнтуватися на поточні ставки, навіть якщо пропонуватиме найближчим часом новий випуск облігацій із перспективою включення його до списку «резервних» інструментів.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

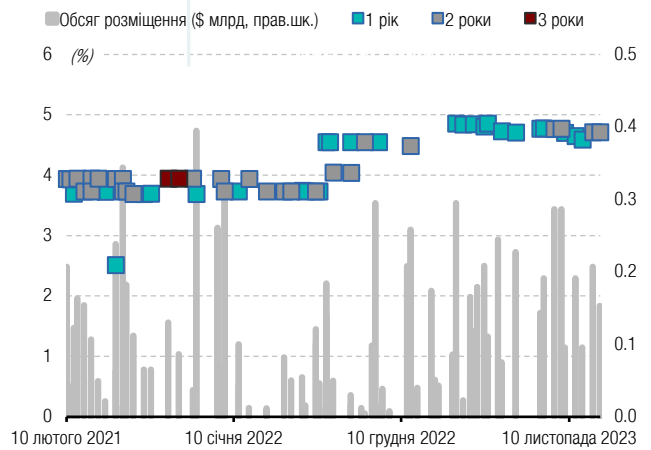
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

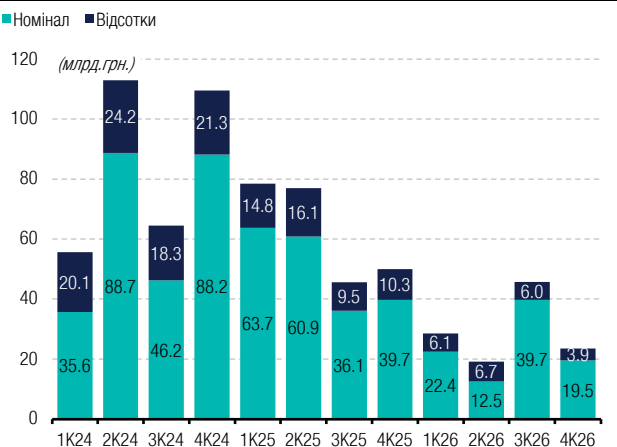
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

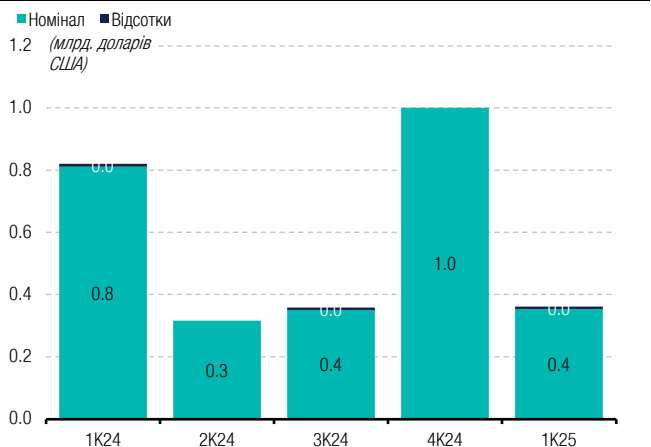
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

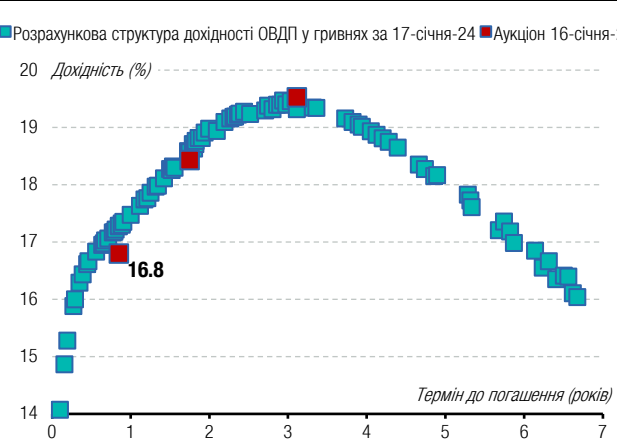
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

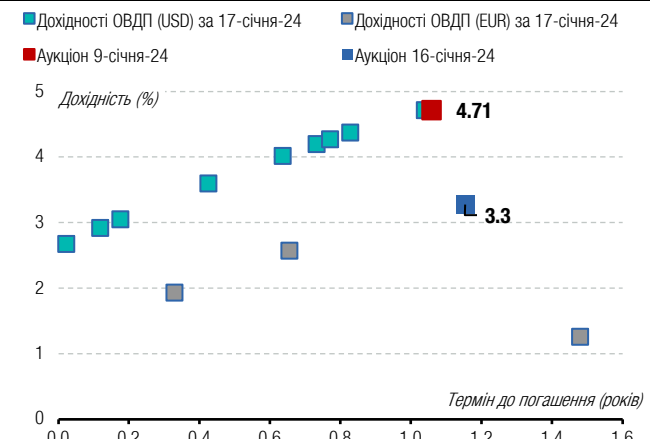
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

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 Вавришчук

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.

