

Аналітика по облигаціях

Бюджет рятують валютні ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора до бюджету 6 млрд грн, переважно від валютних ОВДП.

Таблиця 1. Облигації, 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
UA4000229470	0.00	Д	20-Лис-24	329,417	878.32	289.33	329.42	16.80	15,439.76
UA4000229264	17.80	ПР	15-Жов-25	1,566,030	1,049.87	1,644.13	1,566.03	18.43	17,168.78
UA4000229116	18.87	ПР	24-Лют-27	242,399	1,083.99	262.76	242.40	19.41	19,144.10
Всього UAH				2,137,846	2,196.22	2,137.85		51,752.65	
UA4000230106	4.65	ПР	20-Бер-25	100,000	1,016.07	3,807.69	3,747.48	4.70	3,747.48
Всього USD				100,000	3,807.69	3,747.48		3,747.48	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 37.47/USD, 41.22/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.

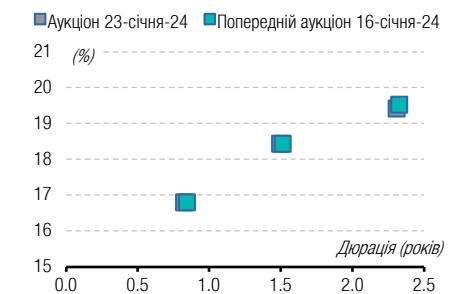
Гривневі облигації отримали дуже скромний попит учора. За 10-місячним інструментом було подано 25 заявок, але всього на 0.3 млрд грн, що втричі менше, ніж минулого тижня. За півторарічними паперами попит зменшився більше ніж удвічі, до 1.6 млрд грн у 20 заявках. Водночас на трирічні «резервні» облигації Мінфін отримав 12 заявок і всього на 0.2 млрд грн – ушестеро менше, ніж минулого тижня. Майже весь попит був у неконкурентних заявках (задовольняються за середньозваженим рівнем дохідності).

Але варто зазначити, що попит був переважно одностайним. Міністерство задовольнило всі заявки за 10-місячними та півторарічними ОВДП у повному обсязі без змін у відсоткових ставках. Лише за трирічним інструментом одну заявку на 369 тис грн було відхилено і знижено ставки на 10 б.п. до 18.5%.

Лише на валютні ОВДП попит був значно більшим, ніж пропозиція. Хоча він теж був переважно одностайним і подібним до минулого розміщення на початку року. Найвища ставка в заявках становила 5%, а найнижча – 4.59%. Тож Міністерство фінансів мало достатньо простору для маневру. Однак рішення емітента не змінювати ставку відскакання дозволило розмістити саме запланований обсяг облигацій та залучити до бюджету понад \$101 млн. 30% обсягу було розміщено за неконкурентними заявками, а решта 70% за конкурентними, однак частина з них була задоволена частково в межах залишку пропозиції після задоволення

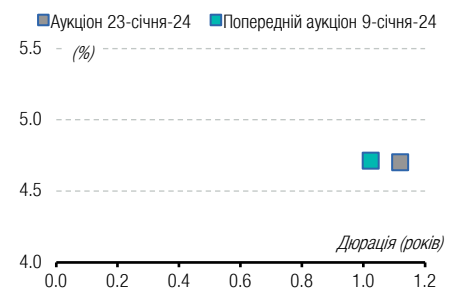
СЕРЕДА, 24 СІЧНЯ 2024

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



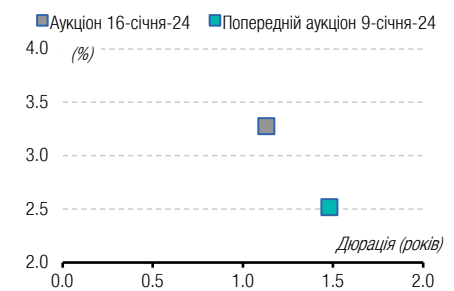
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

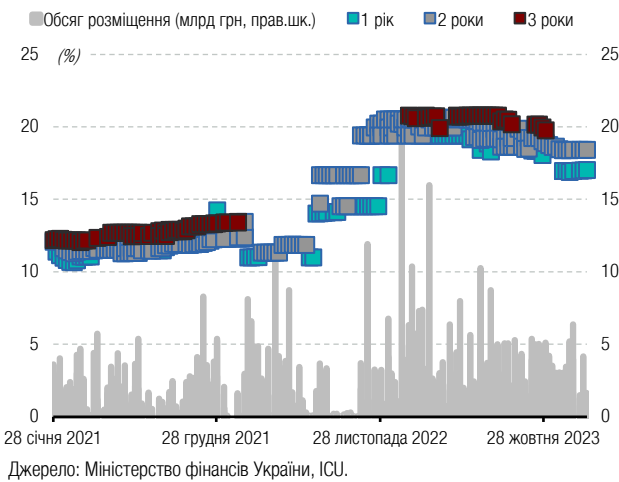
неконкурентного попиту та заявок зі ставками, нижчими від ставки відсікання.

Таким чином Мінфін загалом лише приблизно на третину зменшив залучення коштів порівняно з попереднім тижнем, але наразі не залучає багато коштів навіть попри відсутність міжнародної допомоги. Водночас зниження ставок за «резервними» ОВДП після майже двох місяців є сигналом, що Міністерство прагне й надалі знижувати вартість обслуговування внутрішнього боргу, тож і надалі не відмовлятиметься від зниження ставок за сприятливих умов.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

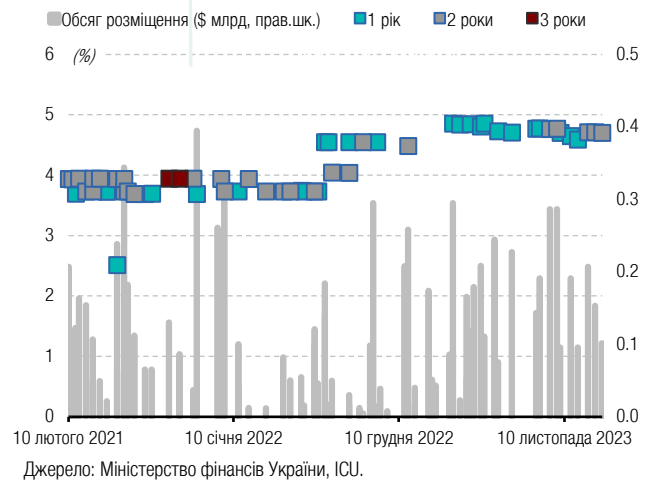
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

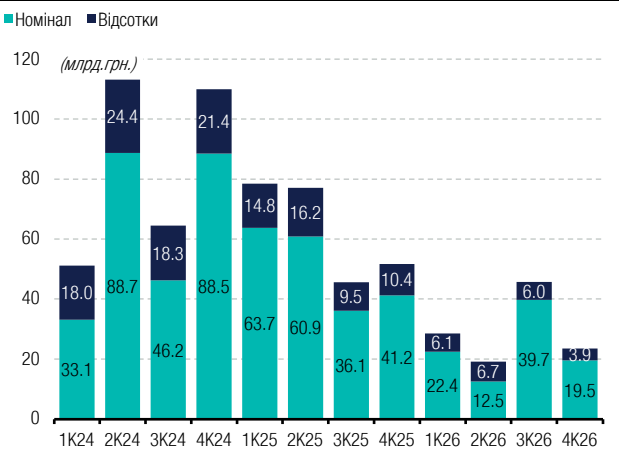
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

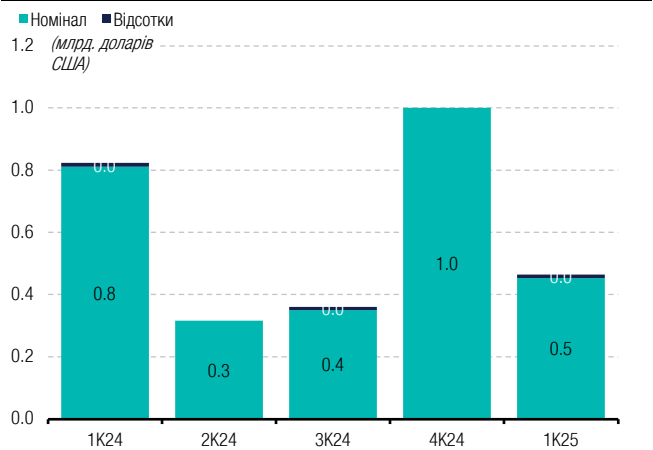
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

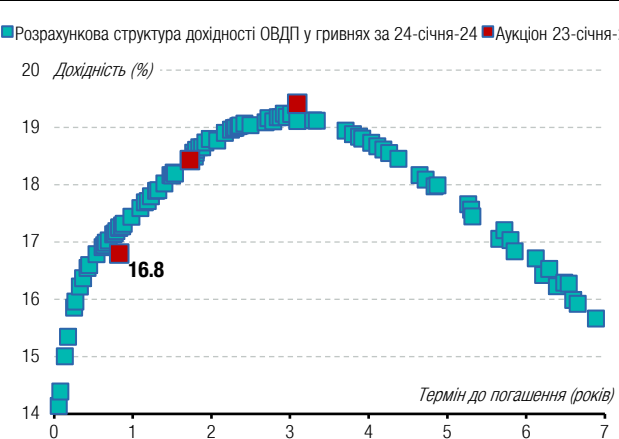
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

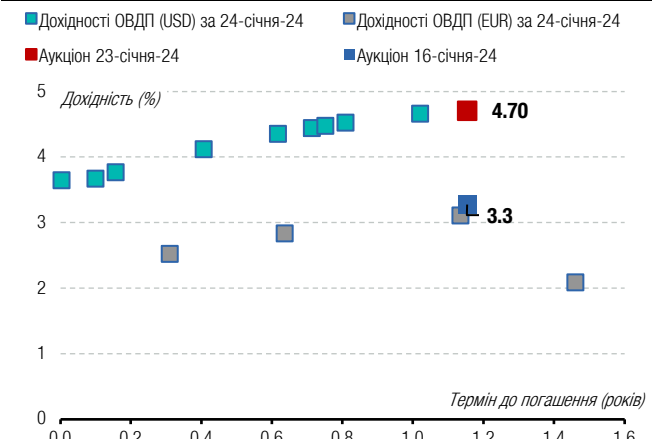
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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 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.

