

Аналітика по облигаціях

Запозичення знову зросли завдяки валютним ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів збільшило вчора залучення коштів від розміщення ОВДП до 16.6 млрд грн, але більш ніж 2/3 коштів було отримано від розміщення валютних облигацій.

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
UA4000230213	16.80	ПР	12-Бер-25	911,206	1,073.98	978.62	911.21	17.56	6,617.75
UA4000230262	17.60	ПР	28-Січ-26	2,904,473	1,009.78	2,932.88	2,904.47	18.43	4,214.90
UA4000230270	18.50	ПР	7-Лип-27	1,194,993	1,020.64	1,219.65	1,194.99	19.41	2,405.14
Всього UAH				5,010,672	5,131.15	5,010.67			13,237.79
UA4000230023	3.25	ПР	13-Бер-25	274,763	1,014.36	11,599.59	11,435.37	3.28	13,307.47
Всього EUR				274,763	11,599.59	11,435.37			13,307.47

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 37.59/USD, 41.62/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.

Завтра відбувається погашення валютних ОВДП на 304 млн євро (за номіналом), тож учора ключова увага була зосереджена на тому, чи зможе Мінфін рефінансувати принаймні переважну більшість цієї виплати. Загальний попит був дещо меншим, 275.3 млн євро, з урахуванням заявки на 0.5 млн зі ставкою 4% річних. Переважно попит був зі ставкою 3.25%, аналогічно розміщенню цих же облигацій у січні, тож усі заявки, окрім найдорожчої, були задоволені. Відповідно майже весь обсяг погашення було рефінансовано.

Водночас попит на гривневі облигації залишається стриманим. Загалом гривневі інструменти принесли бюджету 5.1 млрд грн, що майже аналогічно попереднім аукціонам. Але більш ніж удвічі менше, ніж Міністерство фінансів планувало залучити, встановлюючи обмеження на обсяг розміщення.

Менше третини планового обсягу було розміщено за 13-місячними військовими ОВДП та приблизно чверть планового обсягу за трирічним інструментом. Водночас обсяг розміщених дворічних облигацій майже досягнув ¼ від плану.

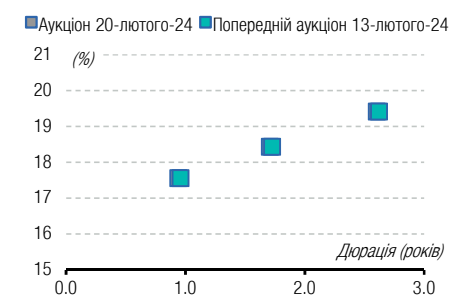
Відсоткові ставки в заявках не змінилися порівняно з попереднім тижнем, тож ставки відсікання та середньозважені залишаються незмінними за всіма гривневими інструментами п'ятий тиждень поспіль: 16.8% за річними, 17.5% за дворічними та 18.5% за трирічними облигаціями.

Загальний результат аукціону цілком пристойний і частково навіть перевершив

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

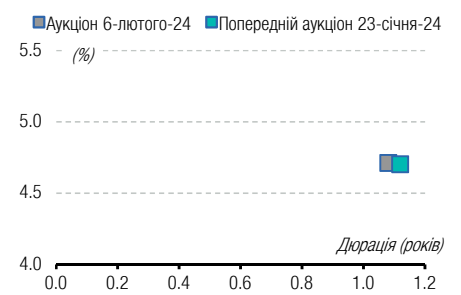
СЕРЕДА, 21 ЛЮТОГО 2024

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



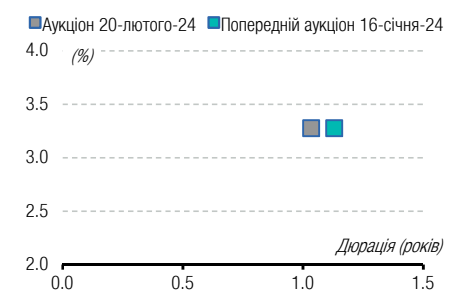
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



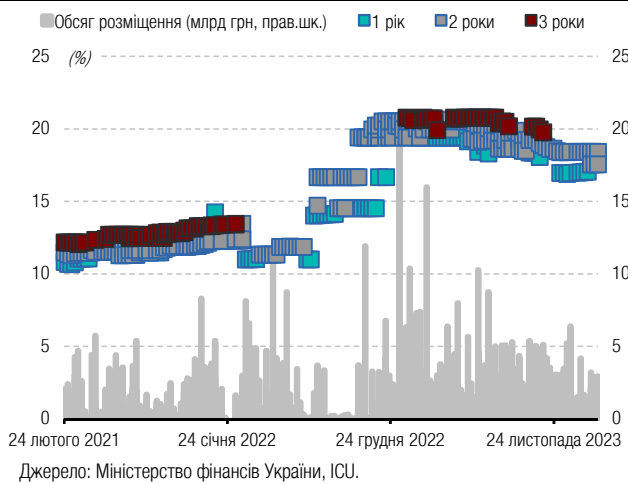
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

очікування, адже попередні розміщення ОВДП у євро були менш активними та збирали значно менший попит. Загальні залучення за лютий уже перевищили 30 млрд грн, тож за підсумками місяця обсяг залучень може перевищити обсяг отриманих коштів у січні з можливим збільшенням частки валютних коштів вище 50%.

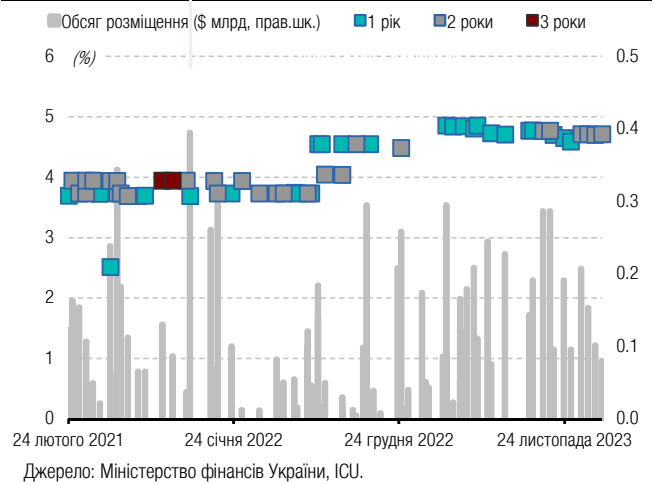
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

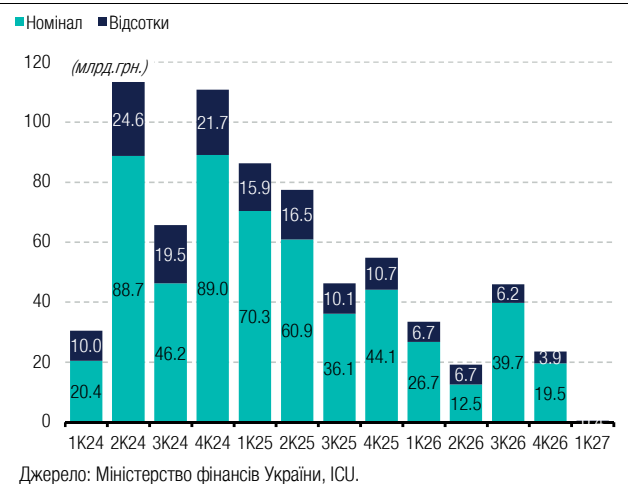


ОВДП у доларах США

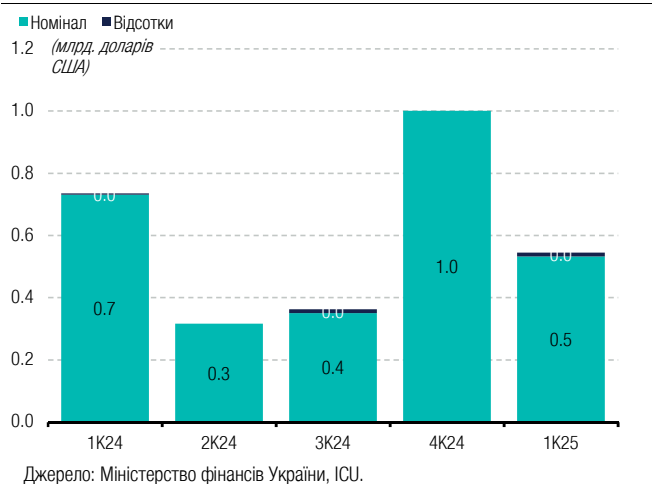


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

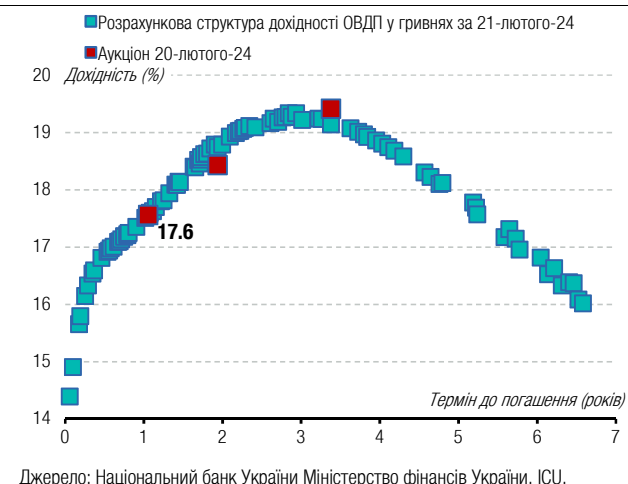


ОВДП у доларах США

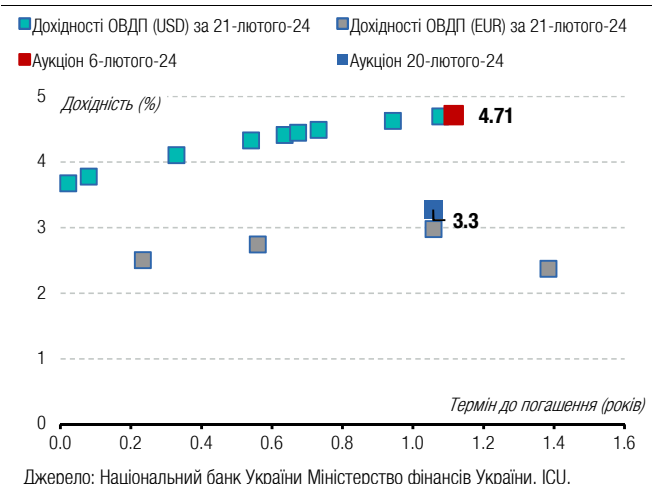


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

