

Аналітика по облигаціях

Гривневі запозичення зросли

Коментар щодо результатів аукціону

На вчорашньому аукціоні попит на гривневі облигації зріс майже на третину порівняно з попереднім тижнем, але завдяки більш рівномірному розподілу між інструментами дозволив Міністерству фінансів збільшити залучення коштів майже удвічі – до 8.9 млрд грн.

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
UA4000230213	16.80	ПР	12-Бер-25	4,000,000	1,000.36	4,001.43	4,000.00	17.51	17,617.75
UA4000230262	17.60	ПР	28-Січ-26	3,306,297	1,019.65	3,371.27	3,306.30	18.43	10,210.46
UA4000230270	18.50	ПР	7-Лип-27	1,465,369	1,031.10	1,510.94	1,465.37	19.41	4,302.12
Всього UAH				8,771,666	8,883.65	8,771.67			32,130.33

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 38.31/USD, 41.71/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.

Минулого тижня більшість попиту – майже 6.6 млрд грн (приблизно 90%) з 7.4 млрд грн – сконцентрувалася в річних облигаціях, тож через обмежену пропозицію більше третини обсягу було відхилено. Цього ж вівторка попит розподілявся більш рівномірно: лише трошки більше половини попиту було на річні папери, третина на дворічні і лише решта на трирічні інструменти.

На річні ОВДП попит складав 4.9 млрд грн, і, з урахуванням обмеження на обсяг розміщення 4 млрд грн, неконкурентний попит та заявки зі ставками, нижчими від максимальної, були задоволені повністю. Решта ж заявок були задоволені частково в межах залишку пропозиції і пропорційно до розміру заявки. Середньозважена ставка знизилася на 4 б.п. До 16.76%, оскільки частина попиту була зі ставками від 16.7% і нижче ставки відсікання 16.8%.

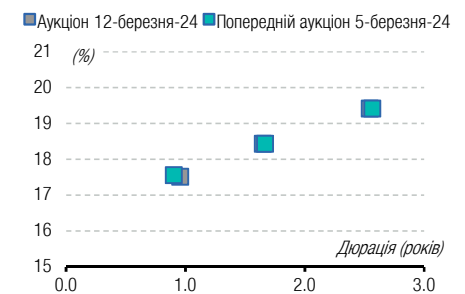
За дворічними та трирічними ОВДП Міністерство задовольнило весь обсяг попиту – відповідно 3.3 млрд грн та 1.5 млрд грн. Частка заявок зі ставками, нижчими від максимальної, була незначною, тож вони не вплинули на середньозважені ставки.

Збільшенню попиту на гривневі ОВДП посприяло сьогоднішнє велике погашення гривневих ОВДП, тож частина інвесторів одразу брала участь у первинному аукціоні для реінвестування погашень. Решта ж інвесторів буде перевкладати кошти поступово й переважно на вторинному ринку. Хоча відкидати участь частини з них в аукціоні наступного тижня теж не можна.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

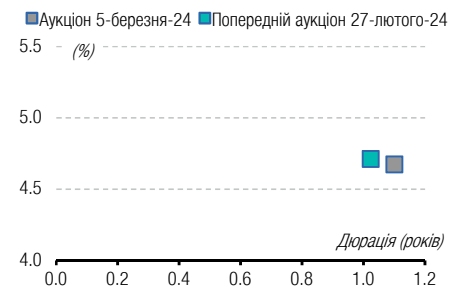
СЕРЕДА, 13 БЕРЕЗНЯ 2024

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



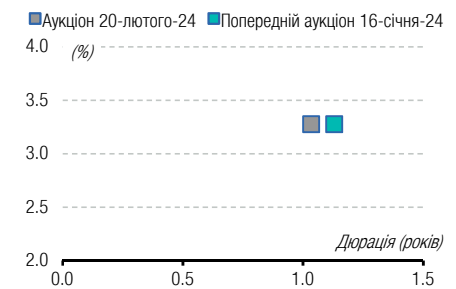
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

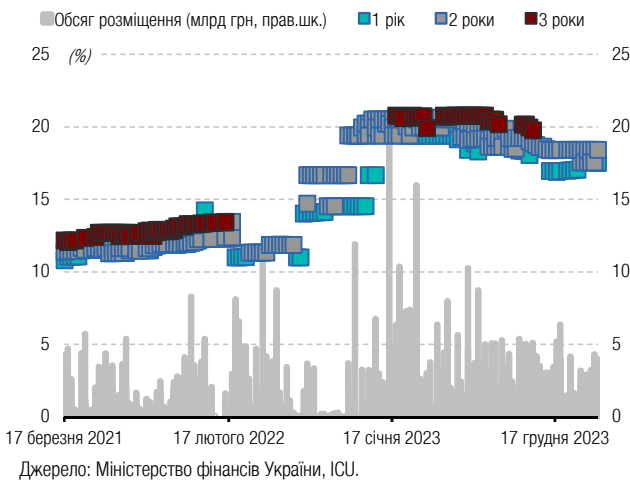


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

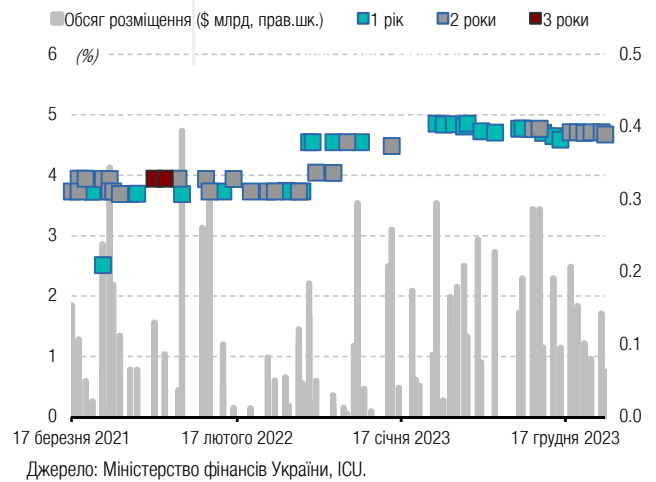
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

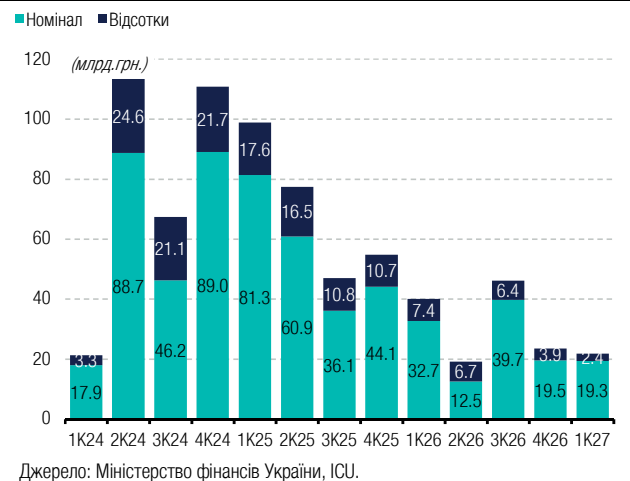


ОВДП у доларах США

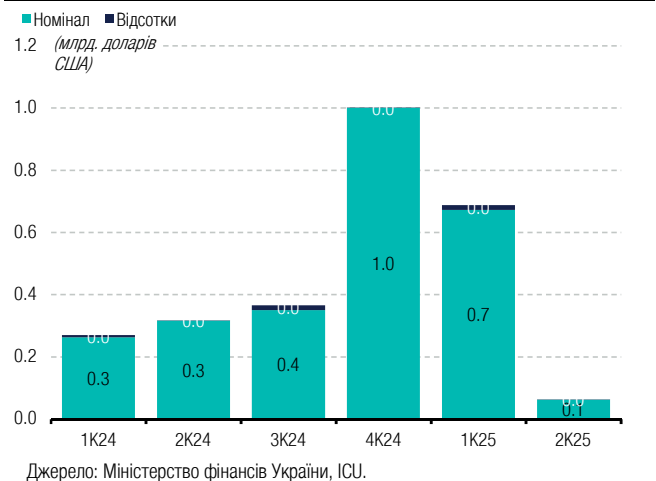


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

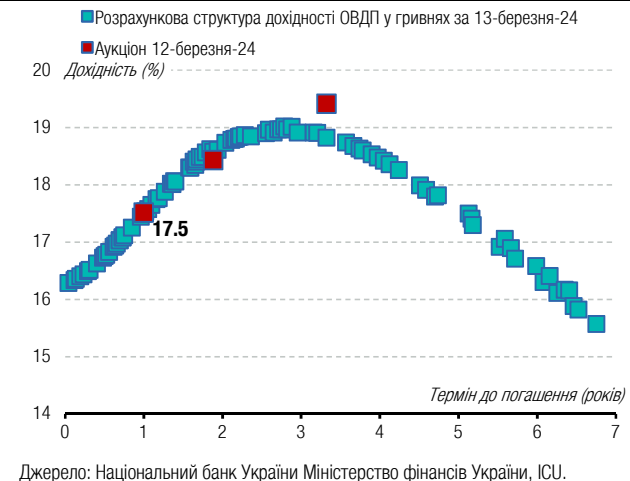


ОВДП у доларах США

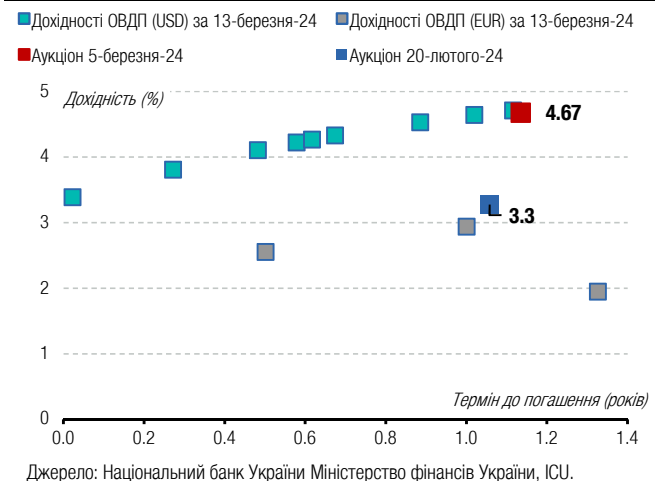


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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 Ваврищук

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.

