

Аналітика по облигаціях

Інвестори зосередилися в коротких ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора майже 6.8 млрд грн, ще більше знизивши ставки за коротшими інструментами.

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
UA4000230635	16.24	PR	30-Кві-25	4,000,000	1,068.41	4,273.64	4,000.00	16.94	8,000.00
UA4000230262	17.60	PR	28-Січ-26	250,425	1,037.34	259.77	250.43	17.88	18,460.88
UA4000230270	18.50	PR	7-Лип-27	2,119,129	1,046.73	2,218.15	2,119.13	19.18	10,831.55
Всього UAH				6,369,554	6,751.57	6,369.55		37,292.43	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 39.32/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, PR - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Найбільший попит був за річними ОВДП і майже удвічі перевищив пропозицію. Діапазон ставок у заявках значно звужився: при мінімальній ставці 16.15% (+3 б.п. порівняно з минулим тижнем) максимальна ставка знизилася на 11 б.п. до 16.34%. Але з огляду на великий попит, запропонований обсяг вичерпався ще на заявках зі ставкою 16.25%, яка й стала новою граничною ставкою вчора, що на 10 б.п. нижче, ніж минулого тижня. А от середньозважена ставка знизилася лише на 1 б.п. до 16.23%.

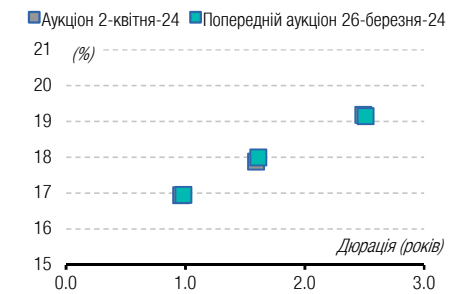
Попит на дворічні папери впав до 0.3 млрд грн. І хоч він переважно був зі ставками, як і минулого тижня, Міністерство скористалося тим, що мінімальна ставка знизилася до 17%, і відхилило дві заявки на 75 млн грн зі ставками вище 17.10%, розмістивши облигації лише на 250.4 млн грн.

Водночас за трирічними облигаціями попит зріс майже удвічі й виявився надзвичайно однотайним – зі ставками від 18.1% до 18.3%, як і в останній аукціон березня. Мінфін вирішив не знижувати ставки та задовольнити весь попит. Переважна більшість попиту, схоже, була зі ставкою 18.3% - максимальною задоволеною ставкою минулого тижня, адже середньозважена зросла на 3 б.п. до 18.29%.

На нашу думку, запас можливого зниження ставок поступово вичерпується, а інвесторів цікавить переважно найкоротший із запропонованих інструментів. Тож за ним ще є перспектива поступового зниження ставок за рахунок високої конкуренції, тоді як інші випуски вже навряд чи матимуть настільки різноманітний попит, щоб дати Мінфіну достатньо можливостей знижувати ставки. Особливо з огляду на відсутність великих погашень у квітні та, відповідно, охочих реінвестувати.

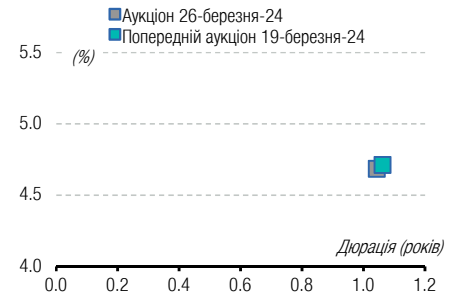
СЕРЕДА, 3 КВІТНЯ 2024

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



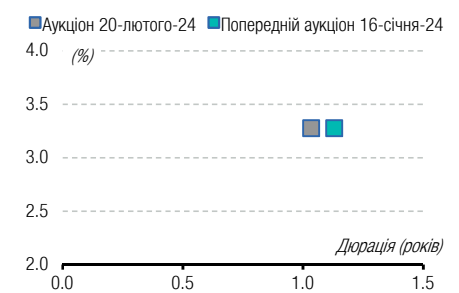
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



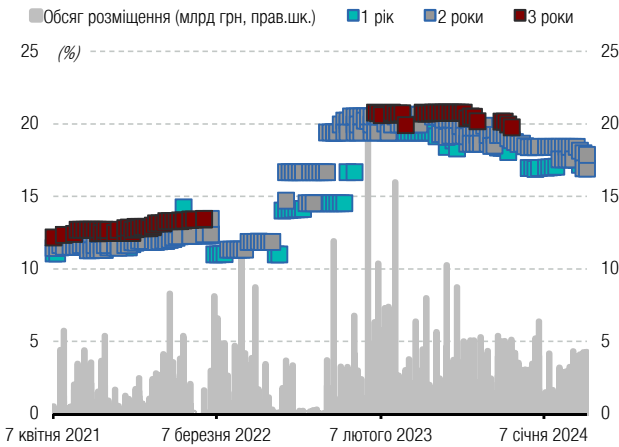
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

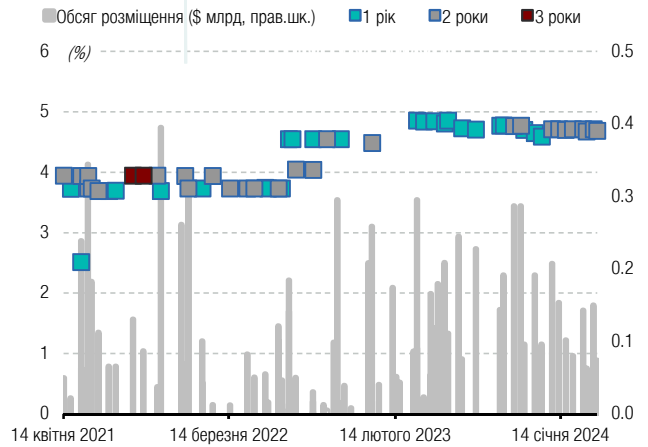
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

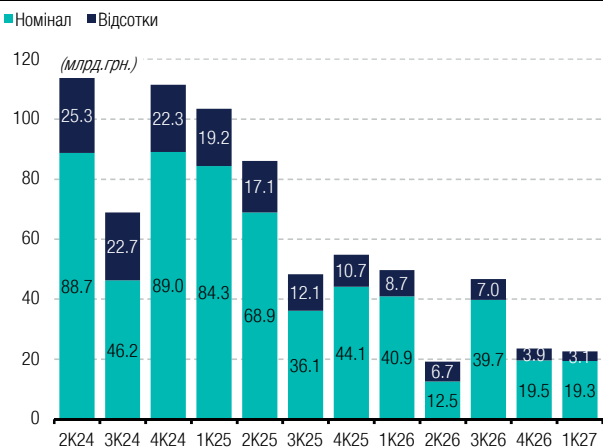
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

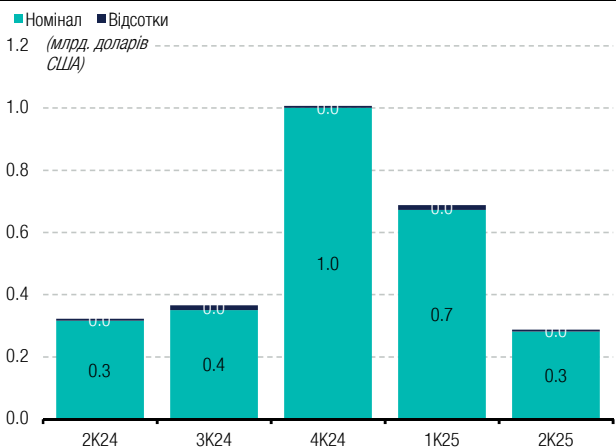
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

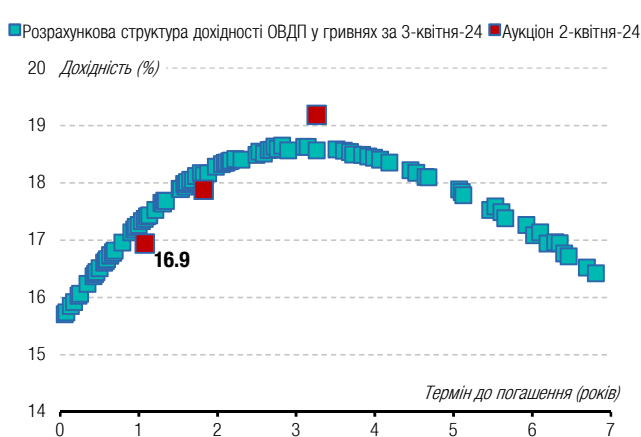
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

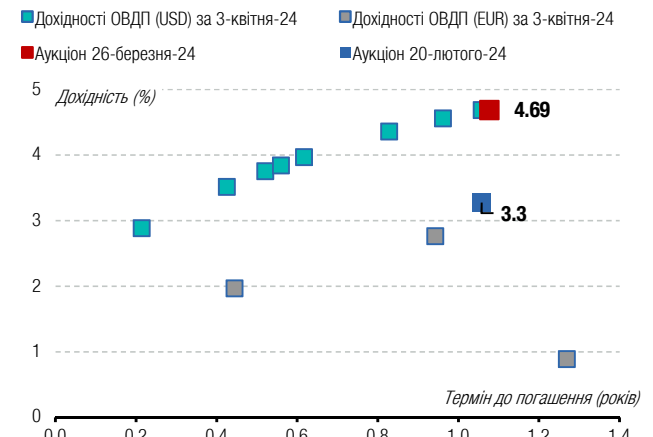
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

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.

