

Аналітика по облигаціях

Зниження ставок за ОВДП триває

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів продовжило знижувати ставки, розмістивши запланований обсяг облигацій та залучивши 9.4 млрд грн до бюджету. На першому травневому аукціоні інвестори активно намагалися реінвестувати отримані минулого тижня погашення та дозволили Мінфіну знизити ставки ще на 6-20 б.п.

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
UA4000231187	15.25	ПР	4-Чер-25	3,000,000	1,064.15	3,192.45	3,000.00	15.88	3,000.00
UA4000230809	17.00	ПР	18-Бер-26	3,000,000	1,033.31	3,099.93	3,000.00	17.00	7,803.16
UA4000231195	17.50	ПР	25-Сер-27	3,000,000	1,032.83	3,098.50	3,000.00	18.32	3,000.00
Всього UAH				9,000,000		9,390.88	9,000.00		13,803.16

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, 41.96/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.

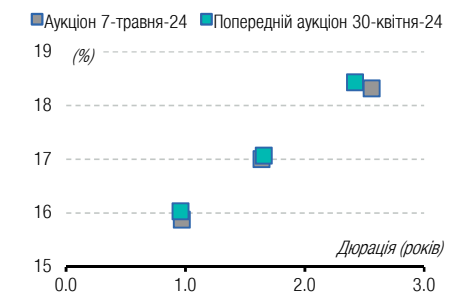
Новий випуск річних ОВДП зібрав 9.3 млрд грн попиту в 34 заявках зі ставками від 15.25% до 15.39%. Це вже було на 10 б.п. та 21 б.п. нижче від мінімальних та максимальних ставок минулого тижня. Але значна частина попиту була зі ставками 15.25%, тож увесь запропонований Мінфіном обсяг був розміщений за ставкою 15.25%. Відповідно ставка відсікання знизилася на 20 б.п., а середньозважена ставка на 14 б.п. Загальне зниження ставок за два тижні склало 75 б.п.

За дворічними облигаціями попит був більшим за пропозицію лише в 1.5 раза, але також дозволив Мінфіну продовжувати знижувати ставки. Учасники аукціону були готові купувати облигації зі ставками у вузькому діапазоні – 16.2-16.3%, тож Міністерство задовольнило всі заявки, але заявки зі ставками нижче від максимальної задовольнило повністю, а вже решту облигацій розподілило між неконкурентними заявками та заявками з максимальною ставкою. Тож ставка відсікання знизилася на 10 б.п. до 16.3%, а середньозважена знизилася на 6 б.п. до 16.29%. Відповідно за два тижні ставки знизилися на 70-71 б.п.

Найбільший попит був на нові трирічні папери. При пропозиції 3 млрд грн, попит майже досягнув 10 млрд грн. Діапазон ставок у заявках був також найбільшим – від 17% до 17.6%. Щоправда пропозиція вичерпалася на заявках зі ставками 17.5%, а заявки з нижчими ставками були невеликими. Тому ставка відсікання

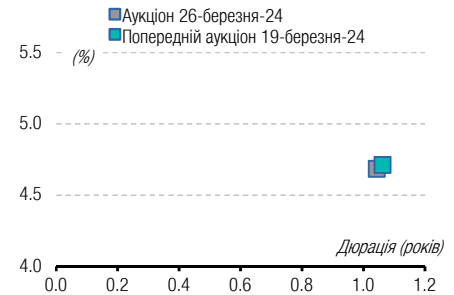
СЕРЕДА, 8 ТРАВНЯ 2024

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



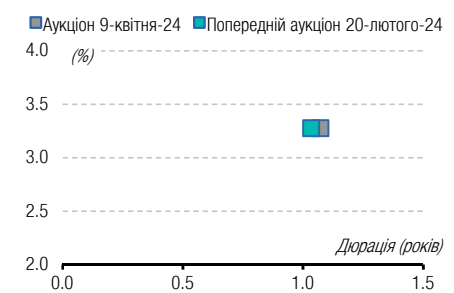
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

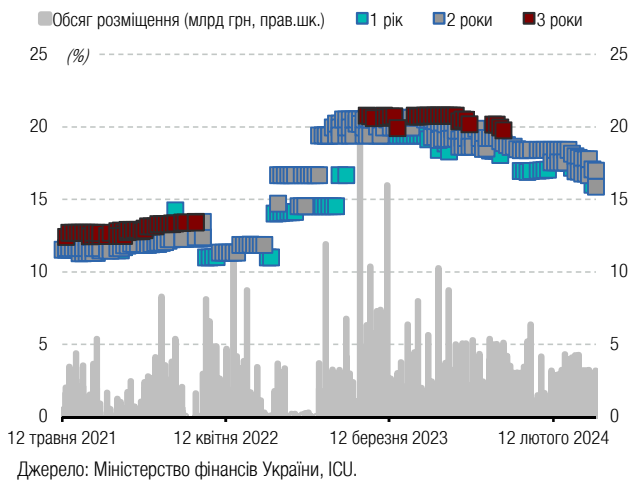
й середньозважена знизилася до 17.5%, на 20 б.п. і 10 б.п. відповідно. Тож за два тижні зниження стало найбільшим із трьох інструментів – 80 б.п.

Попри те, що НБУ вважає можливим знизити ще свої ставки на 50 б.п. цього року (ймовірно, у червні), схоже, що учасники ринку очікують більшого зниження ставок до кінця року і вже за два тижні дозволили Мінфіну знизити ставки за ОВДП більше, ніж на 2/3 від нещодавнього рішення НБУ. Якщо такі очікування посилюватимуться, то до наступного засідання НБУ з питань монетарної політики зниження ставок за ОВДП може бути навіть більшим, ніж квітнєве зниження облікової ставки та ставок за депозитними сертифікатами.

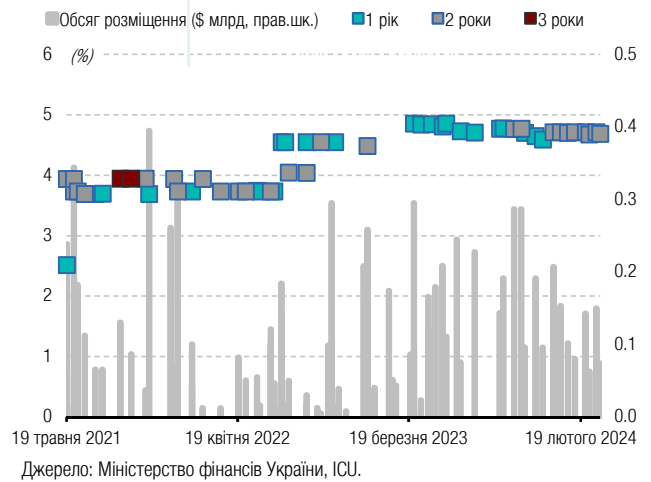
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

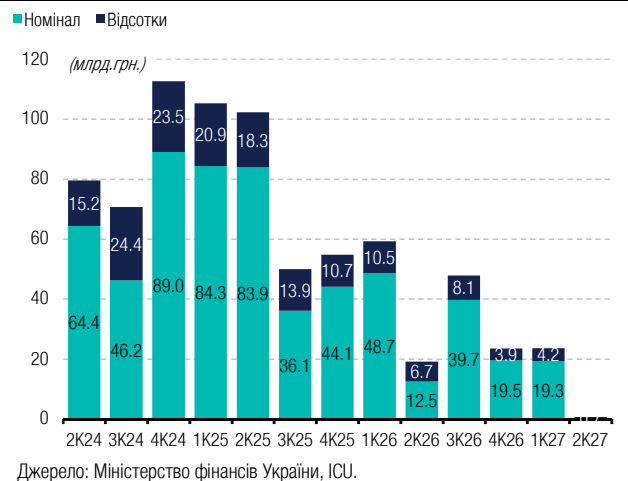


ОВДП у доларах США

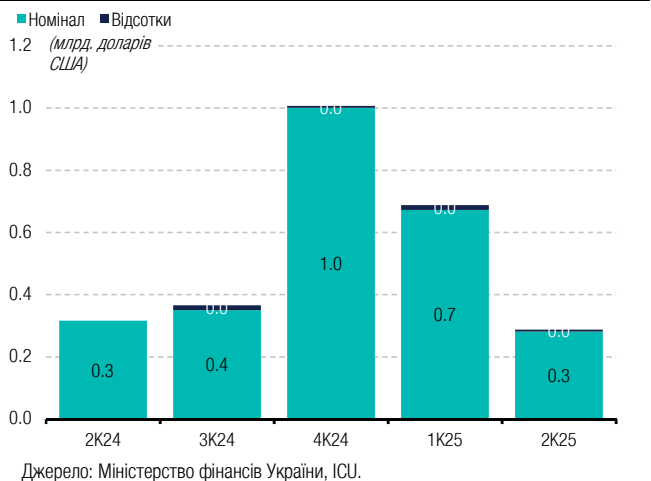


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

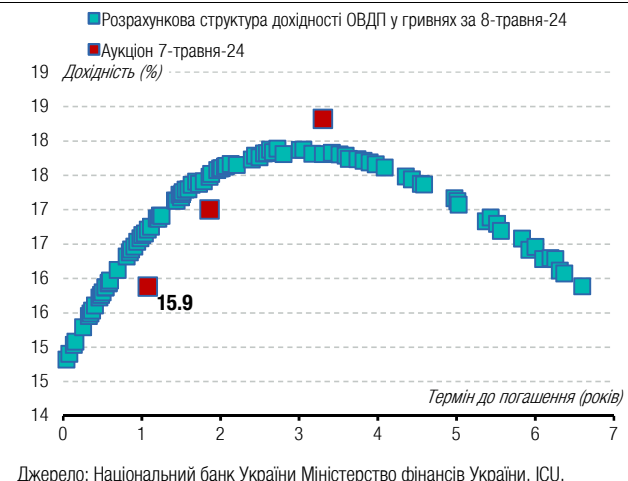


ОВДП у доларах США

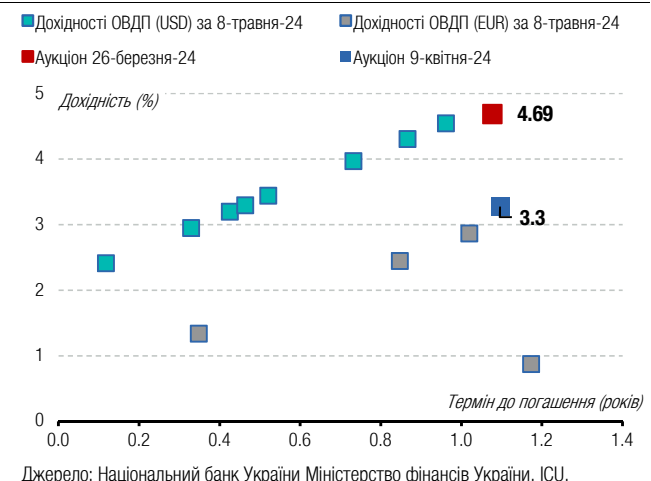


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

