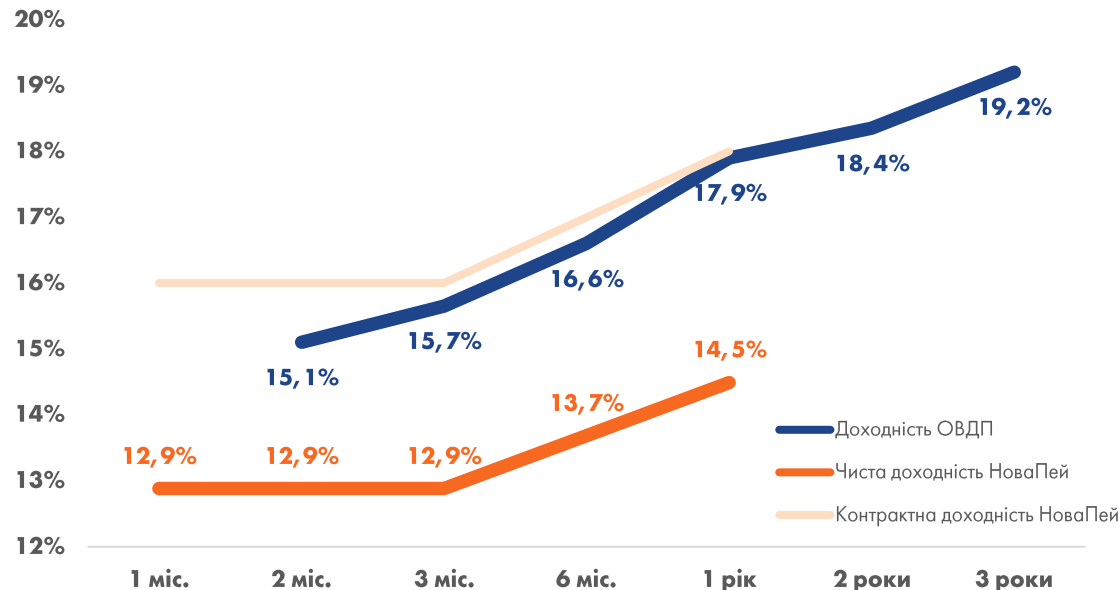


ОГЛЯД ФІНАНСОВИХ РИНКІВ

19 – 25 лютого 2024 року

КОРПОРАТИВНІ ОБЛІГАЦІЇ НОВАПЕЙ

Порівняння інвестицій ф.о. в облігації «НоваПей» та ОВДП *, % річних



Дані: НоваПей
Оцінки та розрахунки: ОЩАДБАНК

* ЧИСТУ ДОХІДНІСТЬ розраховано для фізичних осіб як контрактну доходність за угодою РЕПО мінус податок на доходи фізичних осіб та мінус військовий збір;

За ОВДП ні податок на доходи фізичних осіб, ні військовий збір з ф.о. не стягуються.

ТОВ «НоваПей Кредит», що входить до групи NOVA (куди також входить «Нова Пошта»), здійснила емісію трирічних облігацій. Відзначили цей факт, тому що це **перший публічний випуск корпоративних облігацій за довгий час**. Крім того, наразі **облігації розміщуються в незвичний спосіб**.

Важливо, що **випуск здійснюється за новим законодавством**. Це має краще захищати інтереси інвесторів від шахрайства з боку емітентів та скандалів, що супроводжували ринок корпоративних облігацій у минулому та призвели до його занепаду.

Емітент випустив облігації трьох серій по 100 млн грн кожна з погашенням у січні, лютому та березні 2027 року. Купонну ставку встановлено на рівні 18% річних.

Залучення коштів планується не через продаж облігацій, а **через укладення угод РЕПО** з емітентом, тобто продаж облігацій з наступним їх викупом у інвестора за наперед визначеною ціною (дохідністю). Тож у ці облігації можливо інвестувати на термін від 1 місяця до 1 року.

Як видно на графіку, дохідність РЕПО з облігаціями «НоваПей» є кращою за пропозиції ОВДП на ринку. Втім, для фізичних осіб інвестиції в ОВДП є більш вигідними через пільговий режим оподаткування доходів від ОВДП. **Чиста дохідність операцій РЕПО з «НоваПей» для фізичних осіб є меншою, ніж пряма купівля ОВДП**. Можливо, окрім варіанту інвестування на 1 місяць, адже зараз пропозицій таких коротких ОВДП на ринку немає.

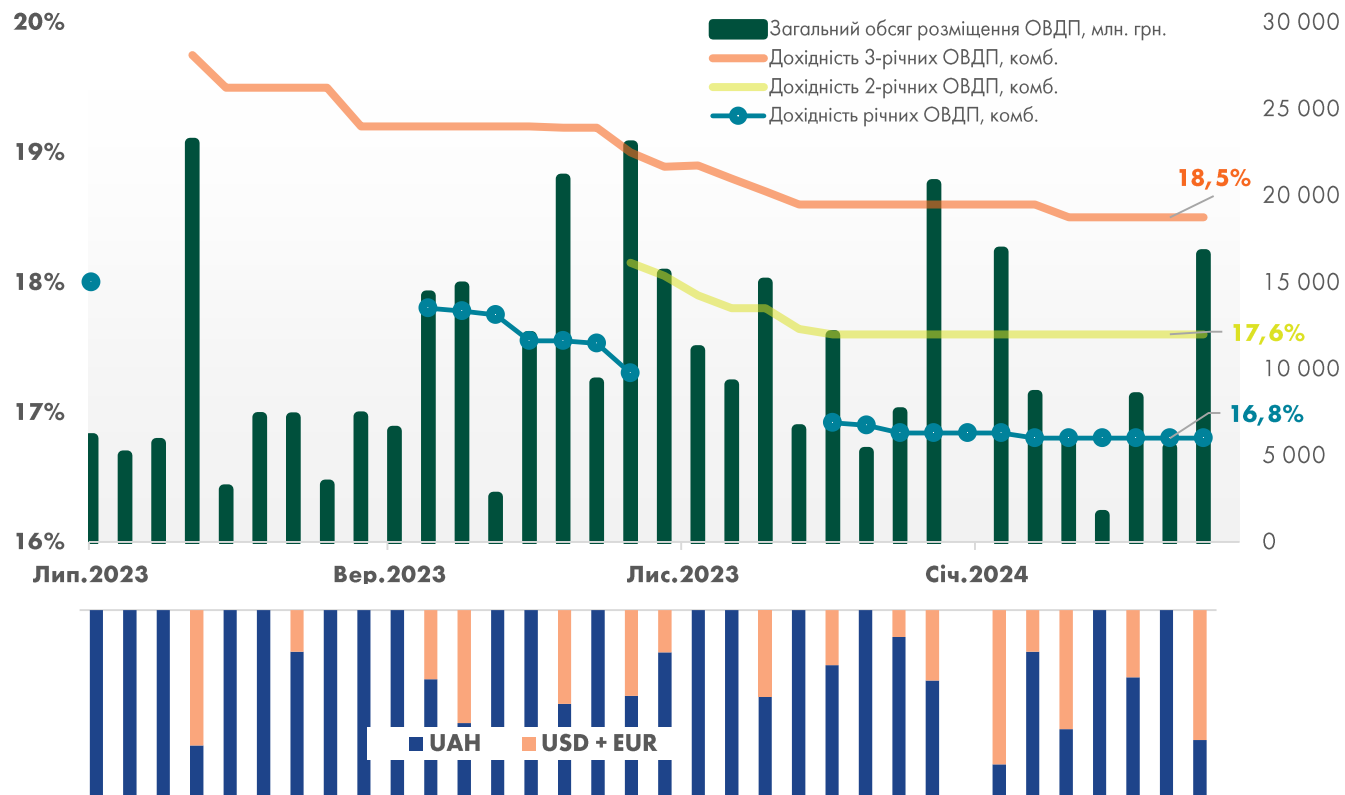
З точки зору дохідності **облігації НоваПей є цікавими для інвестування радше юридичними особами**, адже для них різниці в оподаткуванні немає.

З точки зору диверсифікації це **фактично єдина публічна альтернатива ОВДП** на ринку інструментів з фіксованою дохідністю. Тому ми очікуємо, що емітент зможе залучити кошти.

Під питанням залишимо, чи потрібні емітенту «короткі» гроші від інвесторів – фізичних осіб.

ПОПИТ НА ОВДП ПОТРОЇВСЯ

Обсяги розміщення ОВДП (млн грн) та дохідність (% річних) на аукціонах мінфіну



Дані: Міністерство фінансів України, Розрахунковий центр
Розрахунки: ОСАДБАНК

Міністерству фінансів вдалось втричі наростити обсяги залучень через продаж ОВДП порівняно з попереднім аукціоном. Сумарний обсяг залучень становить 16,6 млрд грн.

Основну частину фінансування було залучено через продаж 13-місячних ОВДП, номінованих в євро, на суму 279 млн євро під 3,25% річних. Пропозиція цих ОВДП пояснюється потребою у виплаті за ОВДП, що погашались у четвер, на загальну суму 304 млн євро. Тобто мінфін майже повністю рефінансував цю виплату.

Сума залучень через гривневі облигації залишається більш-менш стабільною вже третій тиждень поспіль на рівні 5+ млрд грн. Втім, минулого тижня інвестори схилили пріоритет із найкоротших ОВП на дворічні цінні папери.

Дохідність всіх ОВДП, що були продані на минулому аукціоні, залишились на сталому рівні, що був встановлений ще в грудні минулого року. Як бачимо, інтерес інвесторів тепер маніфестується через зміну обсягів розміщення.

Цього тижня мінфін запропонує той же перелік гривневих ОВП, що і минулого тижня, з погашенням за 1, 2 та 3 роки.

Наступного тижня очікується погашення доларових ОВДП на суму близько 470 млрд доларів. Тож на аукціоні під це погашення будуть запропоновані **річні ОВДП в доларах США**. Для рефінансування погашення ОВДП цільова сума розміщення становить 470 млн доларів.

Зростання ліквідності в банківській системі до рівнів 600+ млрд грн, яке ми відзначили позаминулої п'ятниці і яке за нашою оцінкою мало вплинути на курс гривні, тривало весь минулий тиждень.

Додало ринку волатильності й хвилювання стосовно негативних заяв вітчизняних та іноземних політиків щодо перспектив захисту країни.

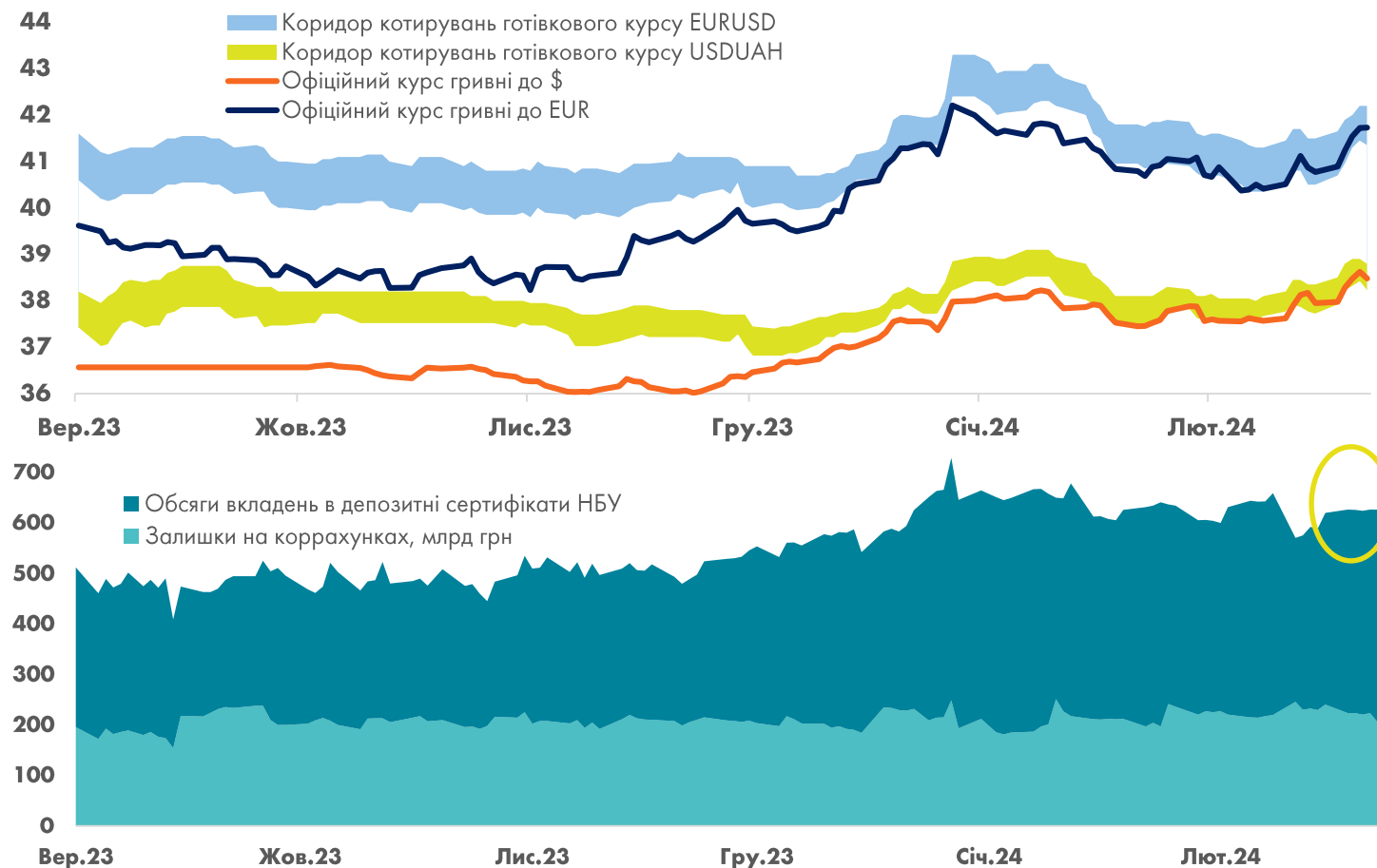
Як результат, **курс гривні знизився минулого тижня на 1-1,5% відносно долара США та на близько 2% відносно євро**, хоч і залишився комфортно нижче рівнів січня поточного року. Так, курс готівкової гривні до долара зріс до 38,2/38,8 за доллар США та 41,35/42,2 за євро.

Стосовно зовнішньої підтримки, то до Японії, яка цього року стала основним донором фінансової стабільності України, скоро приєднається Міжнародний валютний фонд.

Робоча група **МВФ та Уряд України досягли угоди щодо надання третього траншу на суму близько 0,88 млрд доларів США** в рамках програми розширеного фінансування на загальну суму \$15,6 млрд. Минулого року Україна вже отримала два транші по 0,9 млрд грн у рамках цієї програми.

Добрі новини можуть частково зняти напругу на ринку, зменшити обсяги вирівнювання попиту-пропозиції з боку НБУ та стабілізувати курс гривні.

Котирування готівкової гривні та офіційний курс гривні до \$ та €



Дані: ОЩАДБАНК, Національний банк України

Динаміка ціни на акції NVDA, \$



Як видно з графіка вище, оптимізм щодо розвитку компанії за два дні до звіту змінився тривогою та побоюванням, що реальність виявиться гіршою від очікувань. Акції компанії за три дні до звіту впали майже на 9%. Але звіт компанії вийшов настільки ж добрим, як спекулянти і очікували, а саме перевершив очікування аналітиків Wall Street. Виручка компанії в 4-му кварталі 2023 року виросла у 2,5 рази у порівнянні з 4-м кварталом 2022 року до \$22.10 млрд проти очікуваних \$20.62 млрд. Квартальний прибуток зріс більш ніж втричі за цей же період до \$12.28 млрд.

Як результат, +16% зростання ціни акцій Nvidia вже наступного дня, вихід на третє місце як найбільшої компанії США та тимчасове досягнення компанією позначки вартості у 2 трильйони доларів.

Після змішаних результатів звітності найбільших компаній США всю увагу протягом минулого тижня було привернуто до звіту компанії Nvidia.

Саме Nvidia, компанія, що виробляє графічні процесори, знаходиться зараз у центрі хайпу штучного інтелекту. До того ж додалось і допущення до торгів на фондових біржах фондів, що інвестують в біткоїн (ми раніше робили короткий огляд). Як виявилось, графічні процесори Nvidia підходять як для майнінгу токенів, так і для обробки даних нейронних сіток.

Капіталізація найбільших компаній США, трлн \$

	Microsoft MSFT	\$3.028 T
	Apple AAPL	\$2.797 T
	NVIDIA NVDA	\$1.977 T
	Amazon AMZN	\$1.814 T
	Alphabet (Google) GOOG	\$1.717 T
	Meta Platforms (Facebook) META	\$1.228 T

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING



Oschadbank Premium Banking

у разі виникнення пропозицій стосовно цього документа будемо вдячні за коментарі на сторінці зворотного зв'язку за QR-кодом нижче або за [посиланням](#)



Цей звіт, підготовлений АТ «Ощадбанк», не є пропозицією або запрошенням до підписки або придбання будь-яких фінансових інструментів чи їх похідних.

Інформація, що міститься в цьому документі, має єдину мету - опис частини тенденцій на українському та глобальному ринках капіталів, які можуть бути цікавими чи важливими для одержувачів звіту. Ціль цього звіту – допомогти сформувати власну думку щодо описаних у ньому подій, цифр, думок та явищ.

Звіт не є інвестиційним дослідженням чи інвестиційною рекомендацією в розумінні чинного законодавства України.

Попри те що банк доклав зусилля для добросовісної підготовки звіту, він за жодних обставин не гарантує точність або повноту інформації, що міститься у звіті, та не може нести відповідальності за будь-які дії чи бездіяльність, що будуть чи можуть бути здійснені одержувачами звіту після ознайомлення з його змістом. Звіт може містити цифри, оцінки та іншу інформацію третіх осіб. Банк не несе жодних зобов'язань щодо схвалення чи підтвердження точності, правильності, обґрунтованості або повноти будь-яких заяв чи інформації, наданих третіми особами та відображених у цьому звіті.

Ніщо викладене у звіті не може бути єдиною основою для прийняття будь-яких інвестиційних рішень і не повинно розглядатися як таке. Більш того, банк закликає одержувачів звіту перед прийняттям будь-яких інвестиційних рішень використовувати всі наявні для них альтернативні джерела інформації. Відповідно, банк не несе відповідальності за будь-які прямі чи опосередковані збитки чи збитки, заподіяні будь-яким особам у результаті використання або невикористання змісту цього звіту.

Прочитавши цей звіт чи його частину, одержувач цим погоджується бути пов'язаним вищевикладеними умовами та обмеженнями.