

# Аналітика по облигаціях

## Обсяги зросли, а ставки -- ні

### Коментар щодо результатів аукціону

Після спаду активності інвесторів на первинному ринку минулого тижня, учора обсяги попиту і запозичень збільшилися як за гривневими, так і за валютними ОВДП. Притому, що дохідності розміщення фактично залишилися незмінними.

Схоже, що перерва в активності банків завершилася і обсяг попиту зріс, зокрема і на найкоротші гривневі облигації. Два тижні тому попит на піврічні папери був майже ушестеро меншим, а минулого тижня розміщення тримісячних інструментів взагалі скасували. Тому учорашні майже 600 млн грн попиту при меншій пропозиції можуть бути показником того, що банки повертаються на ринок після кількатижневої перерви, викликаной очікуванням на рішення по обліковій ставці.

Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

| ISIN              | Ставка купону (%) | Вип-лата | Дата погашення | Кіль-кість (шт.) | Ціна (грн.) | Обсяг <sup>1</sup> | По номі-налу <sup>1</sup> | Дохід-ність <sup>2</sup> (%) | Усього в обігу <sup>3</sup> |
|-------------------|-------------------|----------|----------------|------------------|-------------|--------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| UA4000214498      | 0.00              | Д        | 1-Гру-21       | 500,000          | 961.84      | 480.92             | 500.00                    | 8.99                         | 12,690.52                   |
| UA4000218325      | 11.20             | ПР       | 20-Лип-22      | 1,972,046        | 1,049.45    | 2,069.56           | 1,972.05                  | 11.31                        | 9,758.27                    |
| UA4000216774      | 11.10             | ПР       | 23-Лис-22      | 1,456,178        | 1,005.78    | 1,464.59           | 1,456.18                  | 11.65                        | 7,316.55                    |
| UA4000201255      | 16.00             | ПР       | 24-Тра-23      | 3,288,019        | 1,078.93    | 3,547.55           | 3,288.02                  | 12.40                        | 18,574.16                   |
| UA4000207880      | 9.99              | ПР       | 22-Тра-24      | 141,292          | 952.17      | 134.53             | 141.29                    | 12.72                        | 18,024.77                   |
| UA4000218531      | 12.52             | ПР       | 13-Тра-26      | 636,829          | 1,009.33    | 642.77             | 636.83                    | 13.02                        | 4,241.19                    |
| <b>Всього UAH</b> |                   |          |                | <b>7,994,364</b> |             | <b>8,339.93</b>    | <b>7,994.36</b>           |                              | <b>70,605.46</b>            |
| UA4000218812      | 3.70              | Д        | 23-Чер-22      | 116,044          | 964.41      | 3,062.52           | 3,175.53                  | 3.69                         | 3,175.53                    |
| <b>Всього USD</b> |                   |          |                | <b>116,044</b>   |             | <b>3,062.52</b>    | <b>3,175.53</b>           |                              | <b>3,175.53</b>             |

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.36/USD, 32.51/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.

Найбільшим попитом користувалися дворічні ОВДП, яких було продано майже на 3.3 млрд грн за номіналом -- більш ніж удвічі краще, ніж минулого тижня.

А от попит на три- та п'ятирічні облигації зменшився, і це може свідчити про зменшення інтересу до такого інструменту як ОВДП з боку нерезидентів, які переважно цікавляться довгими термінами обігу ніж вітчизняні банки.

Порівняно з минулим тижнем зріс попит і на валютні папери, але загалом він був меншим за попередні аукціони. Інтерес до них могло підштовхнути ослаблення гривні минулого тижня.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

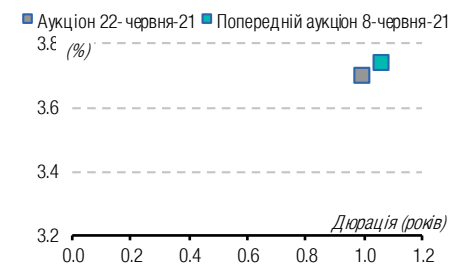
СЕРЕДА, 23 ЧЕРВНЯ 2021

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



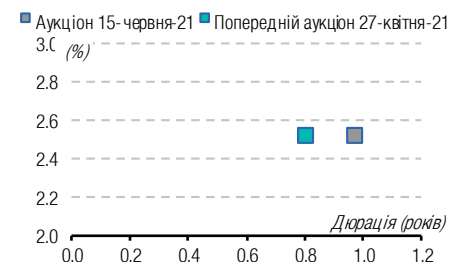
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

### 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.

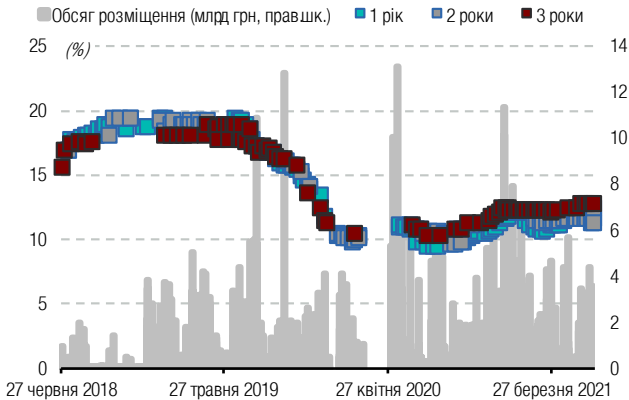
А от за ставками змін майже не відбулося. Лише за піврічними ОВДП на 1 б.п. підвищилася середньозважена. Хоча на частину облігацій попит був і за нижчими рівнями ніжраніше, але обсяг був невеликим і на середньозважену ставку ці заявки не вплинули.

Варто зауважити, що сьогодні погашень нема, тож учорашні розміщення це нові кошти, а точніше перевкладення у нові інструменти більшої частини минулотижневих погашень. А це досить хороша підтримка для бюджету перед виплатами наступного тижня і на початку липня.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

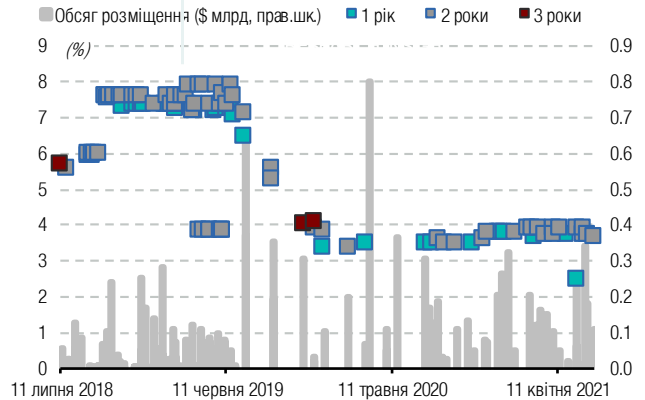
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

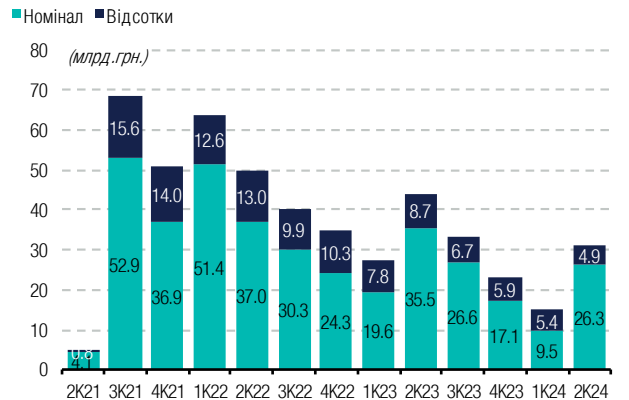
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

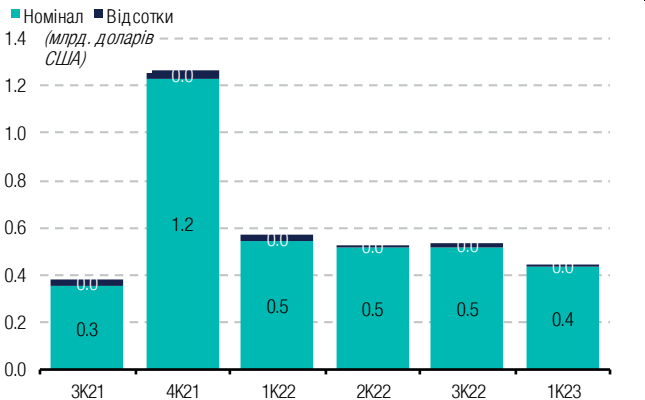
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

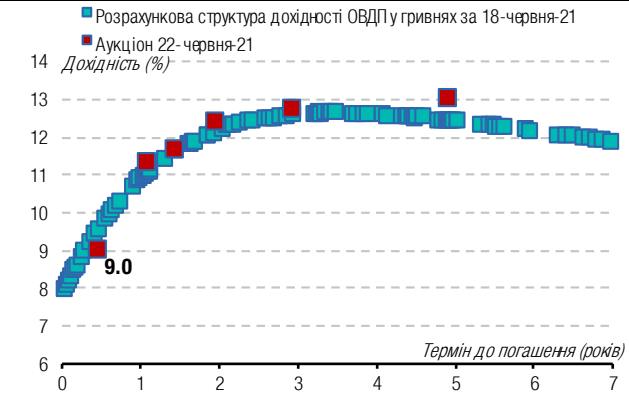
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

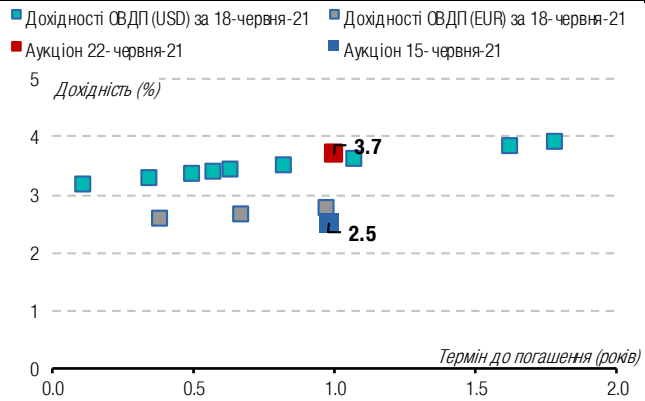
**Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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](http://www.icu.ua)



## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

### Сергій Ніколайчук

керівник підрозділу  
макроекономічних досліджень  
[sergey.nikolaychuk@icu.ua](mailto:sergey.nikolaychuk@icu.ua)

### Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovych@icu.ua](mailto:taras.kotovych@icu.ua)

### Дмитро Дяченко

молодший аналітик  
[dmitriy.dyachenko@icu.ua](mailto:dmitriy.dyachenko@icu.ua)

### Олександр Мартиненко

керівник підрозділу аналізу корпорацій,  
небанківський сектор  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

### Михайло Демків

фінансовий аналітик,  
банківський сектор  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto: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](mailto:research@icu.ua).

