

# Аналітика по облигаціях

## Попит є, але знову зменшився

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів змогло залучити всього 2.5 млрд грн, але при цьому розмістило усі сім запропонованих випусків облигацій.

Найбільшим попитом користувалися річні та п'ятирічні ОВДП. При чому останні Мінфін додав уже після того, як анонсував інші шість випусків. Вочевидь дилери побачили потенційний попит і попросили про такий крок. І не прогадали. Так, від річних інструментів було залучено 744 млн грн, а від п'ятирічних – 554 млн.

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>
UA4000204986	15.36	ПР	29-Вер-21	111,340	1,054.62	117.42	111.34	8.71	11,848.35
UA4000218325	11.20	ПР	20-Лип-22	707,140	1,051.43	743.51	707.14	11.32	10,465.41
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	201,600	1,007.91	203.19	201.60	11.65	7,518.15
UA4000201255	16.00	ПР	24-Тра-23	472,123	1,081.35	510.53	472.12	12.40	19,046.29
UA4000207880	9.99	ПР	22-Тра-24	80,018	954.36	76.37	80.02	12.72	18,104.79
UA4000218531	12.52	ПР	13-Тра-26	548,050	1,011.61	554.41	548.05	13.02	4,789.24
UA4000207518	9.79	ПР	26-Тра-27	368,491	887.47	327.02	368.49	13.18	7,018.48
<b>Всього UAH</b>				<b>2,488,762</b>		<b>2,532.46</b>	<b>2,488.76</b>		<b>78,790.69</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.38/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.

А от тримісячні та трирічні папери були найменш затребуваними та принесли бюджету усього лиш 117 та 76 млн грн відповідно.

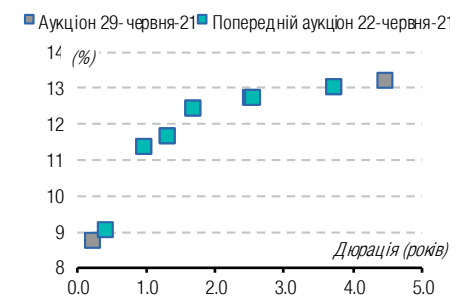
Решта три випуски розташувалися посередині: півторарічні облигації принесли бюджету 203 млн грн, а шестирічні – 327 млн. І лише дворічні ОВДП були близькими за обсягом до лідерів аукціону із 510 млн грн надходжень.

При цьому Мінфін задовольнив увесь попит на аукціоні і зробив це без змін у ставках відсікання – настільки однастайним був попит. Хоча мінімальні ставки змінилися і за трьома випусками призвели до незначних – на 2 б.п. та 8 б.п. – змін у середньозважених ставках. Проте загалом рівень ставок у задоволених заявках майже не змінився.

У підсумку Мінфін рефінансував лише частину сьогоднішніх погашень, але з урахуванням великих доходів отриманих у п'ятницю, потреби позичати багато і

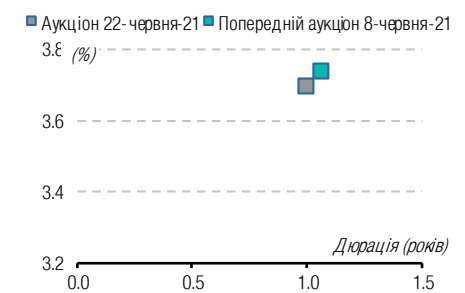
СЕРЕДА, 30 ЧЕРВНЯ 2021

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



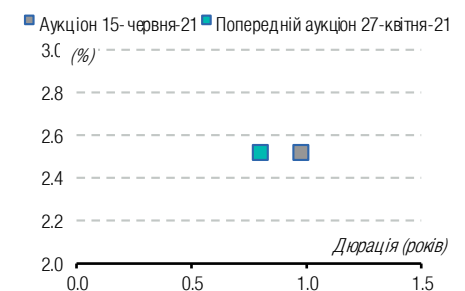
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

### 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



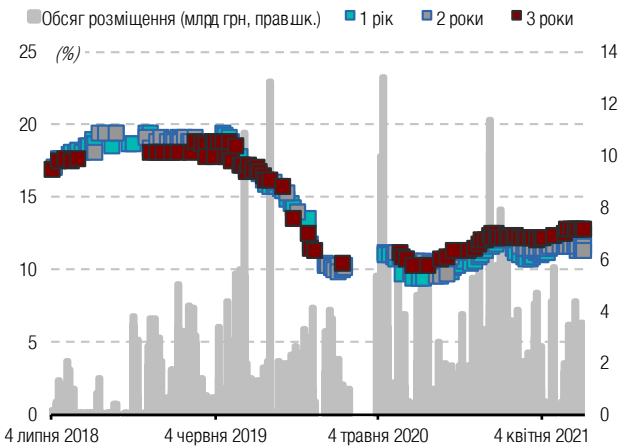
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

не було. Тому коли курс гривні стабілізується та зменшаться ризики різких коливань (як минулого тижня), ситуація із запозиченнями має покращитися.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

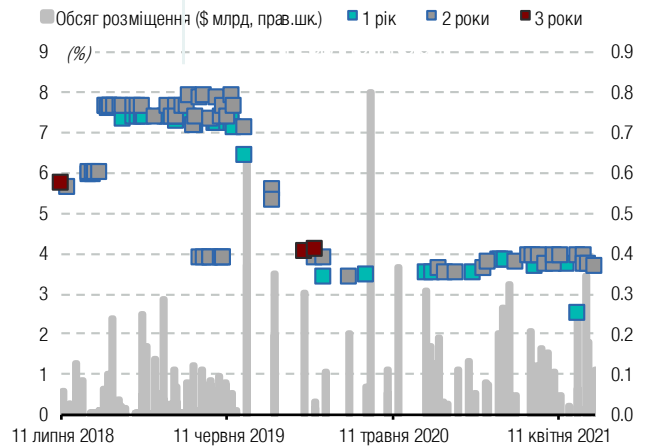
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

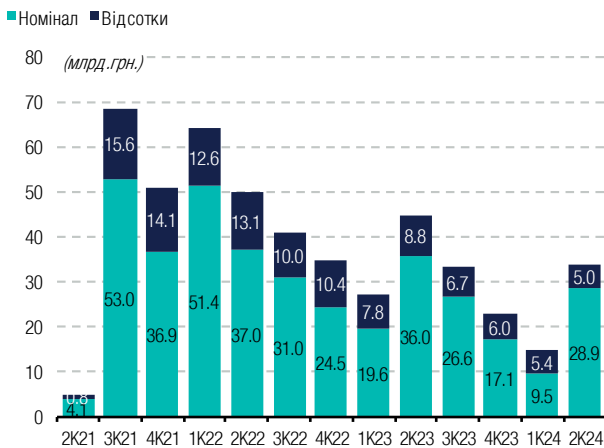
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

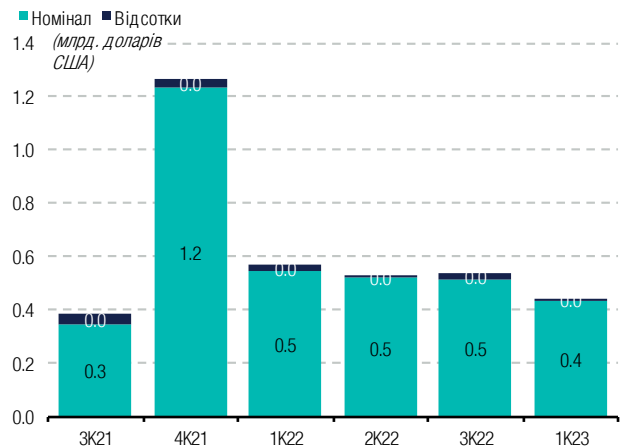
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

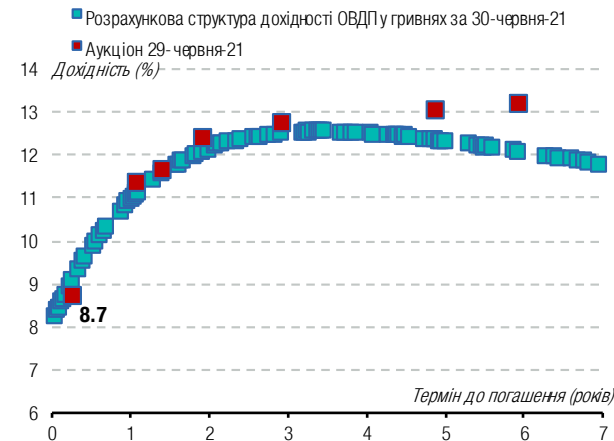
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

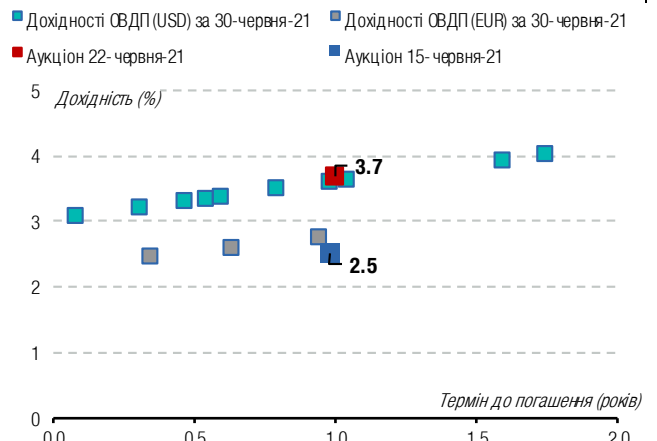
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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).

