

# Аналітика по облигаціях

## Запозичення збільшилися

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів наростило залучення коштів, при чому без погашень сьогодні, тому вчорашні запозичення не можна розглядати як рефінансування. Найбільшим попитом користувалися папери з погашенням від року до двох, що принесли бюджету разом 7.4 млрд із 8.1 млрд залучень у національній валюті.

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>
UA4000213300	0.00	Д	27-Жов-21	180,793	976.13	176.48	180.79	8.50	12,422.69
UA4000218325	11.20	ПР	20-Лип-22	2,000,000	1,055.76	2,111.52	2,000.00	11.33	13,415.50
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	1,656,710	1,012.18	1,676.89	1,656.71	11.65	9,258.18
UA4000173371	10.00	ПР	23-Сер-23	3,649,610	1,000.24	3,650.48	3,649.61	12.49	15,593.16
UA4000219208	12.30	ПР	3-Лип-24	450,154	1,002.30	451.19	450.15	12.72	836.68
UA4000218531	12.52	ПР	13-Тра-26	36,828	1,016.37	37.43	36.83	13.02	4,905.48
<b>Всього UAH</b>				<b>7,974,095</b>		<b>8,103.99</b>	<b>7,974.10</b>		<b>56,431.68</b>
UA4000218812	0.00	Д	23-Чер-22	67,519	966.40	1,780.35	1,842.25	3.69	5,008.50
<b>Всього USD</b>				<b>67,519</b>		<b>1,780.35</b>	<b>1,842.25</b>		<b>5,008.50</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.28/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.

Попит на річні ОВДП сягнув майже 3 млрд грн, але через встановлене обмеження на обсяг розміщення залучено було лише 2.1 млрд. За півторарічними попит був меншим за пропозицію і приніс бюджету лише 1.7 млрд грн. А от за дворічними інструментами попит був найбільшим, 3.6 млрд грн, що поповнило бюджет на 3.7 млрд.

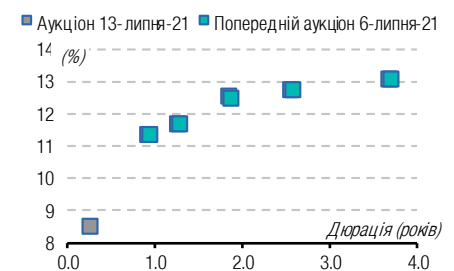
Найменшим виявився попит на 5-річні облигації -- усього лиш 37 млн грн у семи заявках, що може свідчити про ситуативну відсутність інтересу до них у нерезидентів.

Ще \$65 млн було залучено за річними валютними ОВДП і це майже удвічі менше ніж три тижні тому. Але навіть такий невеликий обсяг їх розміщення підтримав досить непоганий темп рефінансування погашень валютних облигацій.

Загалом схоже на те, що банки та інші резиденти збільшили інтерес до ОВДП після стабілізації курсу гривні. А от нерезиденти, натомість, ще продовжують

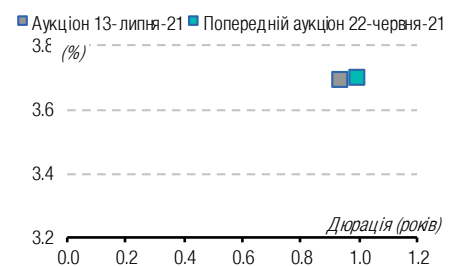
СЕРЕДА, 14 ЛИПНЯ 2021

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



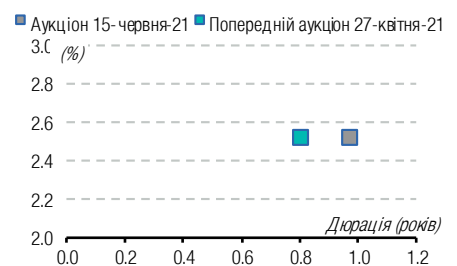
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

### 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



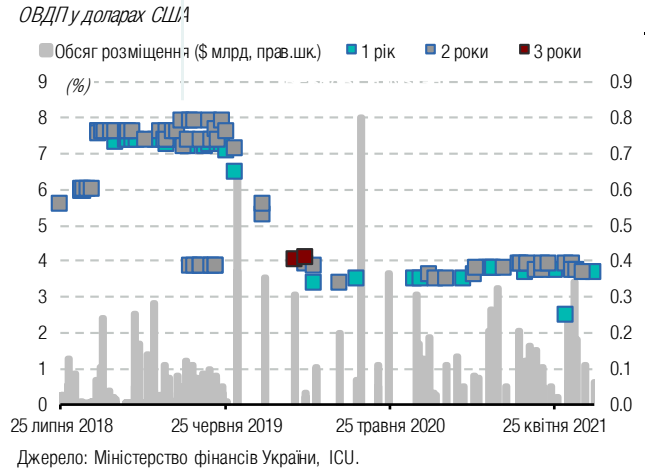
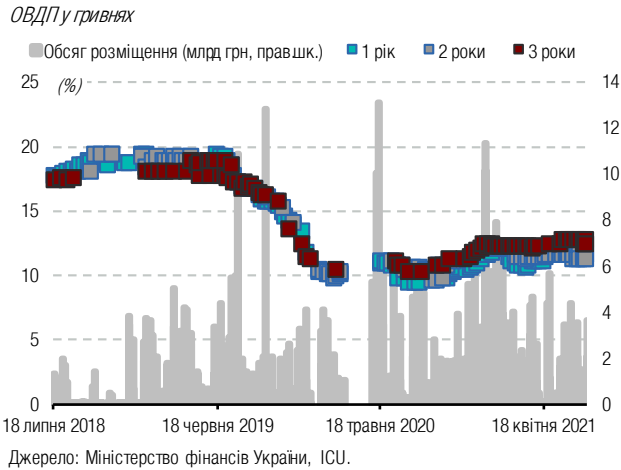
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

витримувати паузу.

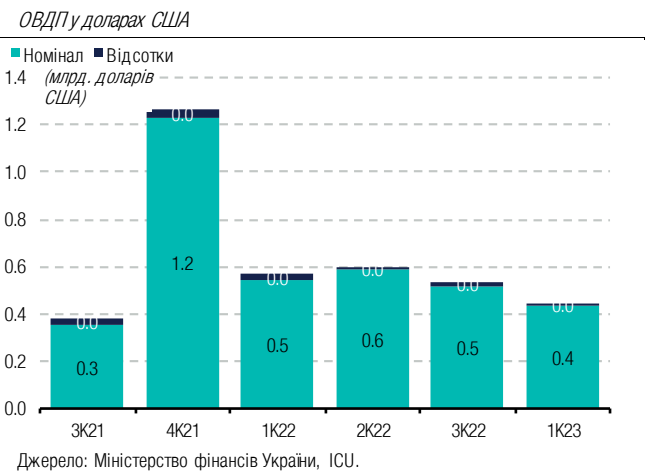
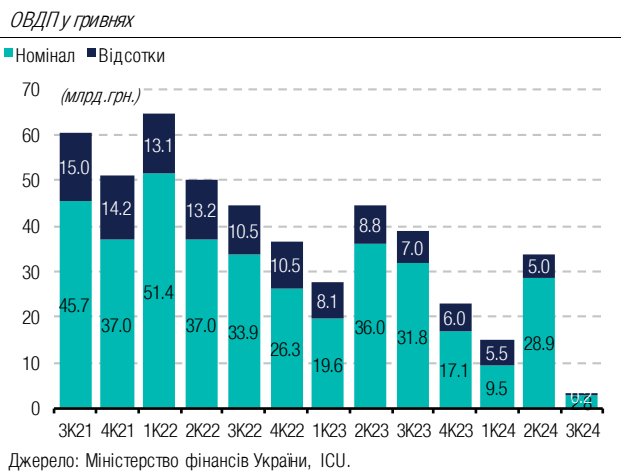
Тим не менше, залучення загалом 9.9 млрд грн покращило поточне фінансування бюджету, адже до наступного погашення гривневих ОВДП ще один тиждень, а валютних – два. Тому є реальна можливість зберегти залучені кошти для цих виплат.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

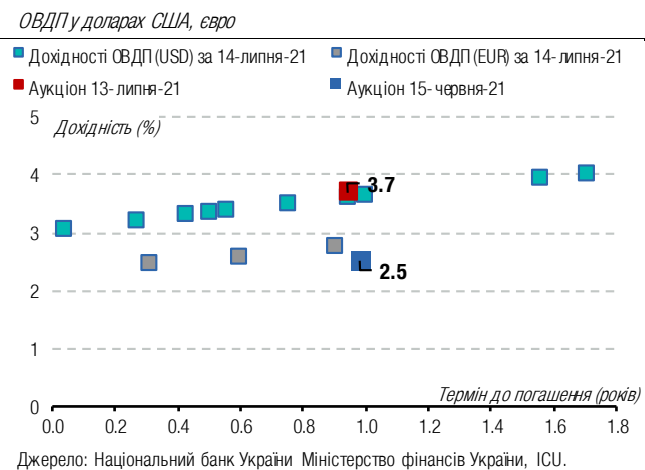
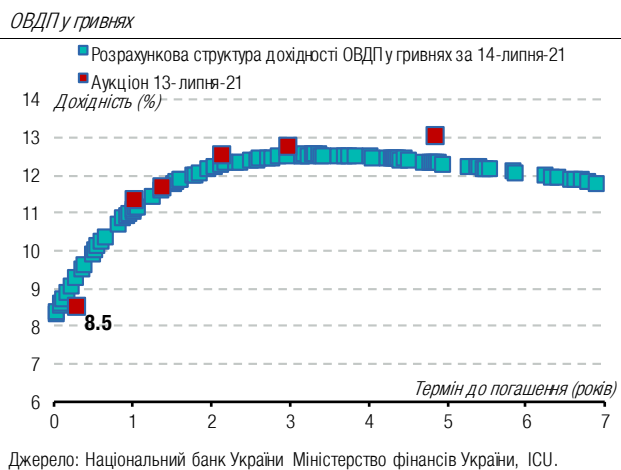
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**



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



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



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).

