

# Аналітика по облигаціях

## Найменше запозичення року за незмінних ставок

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора до державного бюджету було залучено лише 513 млн грн від розміщення ОВДП, що є найменшим обсягом цього року. Хоча, якщо відкинути валютні ОВДП, це буде другим результатом – ще менше було залучено на одному з аукціонів у квітні.

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>
UA4000219778	11.15	ПР	26-Сер-22	290,507	1,011.28	293.78	290.51	11.86	7,369.50
UA4000221568	11.57	ПР	18-Січ-23	6,270	1,026.30	6.43	6.27	11.94	6.27
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	25,801	1,022.62	26.38	25.80	12.82	7,462.46
UA4000219208	12.30	ПР	3-Лип-24	17,503	1,028.37	18.00	17.50	12.92	3,470.72
UA4000218531	12.52	ПР	13-Тра-26	162,336	1,042.44	169.23	162.34	13.19	5,466.48
<b>Всього UAH</b>				<b>502,417</b>		<b>513.83</b>	<b>502.42</b>		<b>23,775.43</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.58/USD, 32.13/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.

Цього тижня Міністерство фінансів пропонувало ОВДП обігом від одинадцяти місяців до п'яти років, але попит був майже ушестеро меншим, ніж минулого тижня.

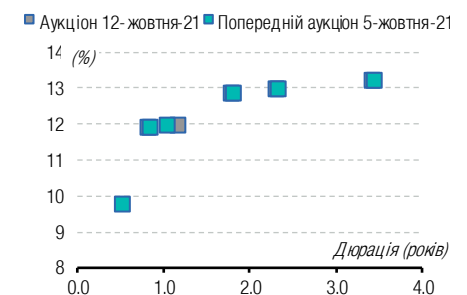
Без погашень вітчизняні інвестори не поспішають вкладати нові кошти в ОВДП, а нерезиденти найімовірніше знову проігнорували аукціон, продаючи облигації зі свого портфеля.

Майже весь попит був за ставками відсікання минулого тижня. Відрізнялися лише 15-місячні та трирічні папери. За першими весь попит був за рівнем середньозваженої ставки минулого разу, тому ставка відсікання знизилася на 3 б.п., до 11.57%. А за трирічними інструментами Мінфін відхилив одну заявку на півмільйона гривень, що була за ставкою на 1 б.п. вищою, ніж решта попиту.

Спроба емітента зафіксувати поточний рівень ставок за тиждень до чергового перегляду облікової ставки Нацбанку обернулася значним падінням обсягів запозичень. Тож наступного тижня ситуацію із залученням позик можуть виправити валютні ОВДП, а наприкінці місяця – і валютні облигації і 6-річні папери, які минулого місяця отримали значний попит від нерезидентів.

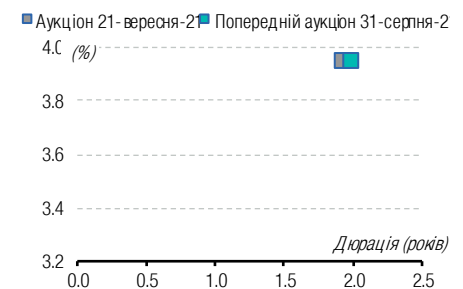
### СЕРЕДА, 13 ЖОВТНЯ 2021

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



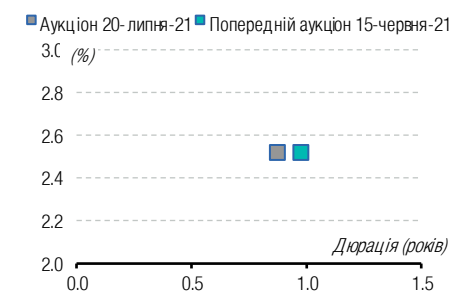
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### ОВДП в доларах США (USD): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

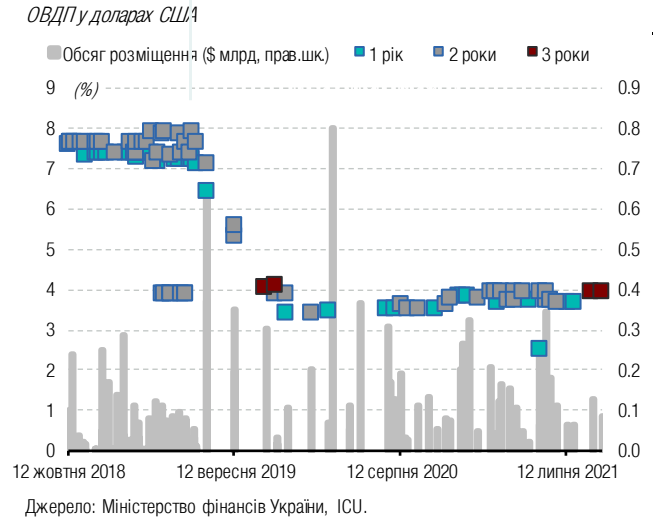
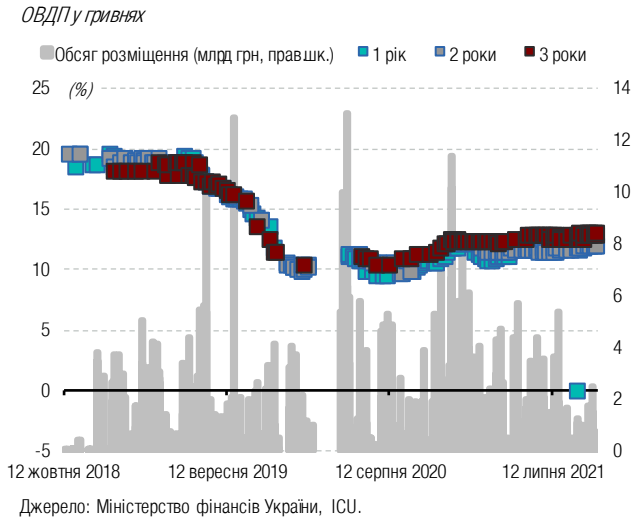
#### ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



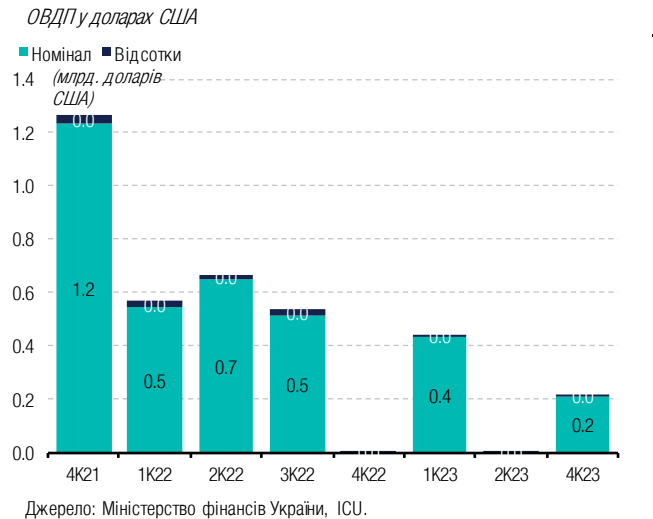
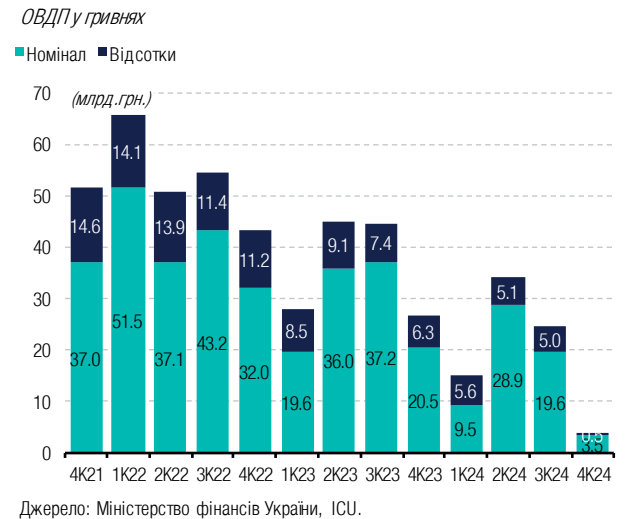
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

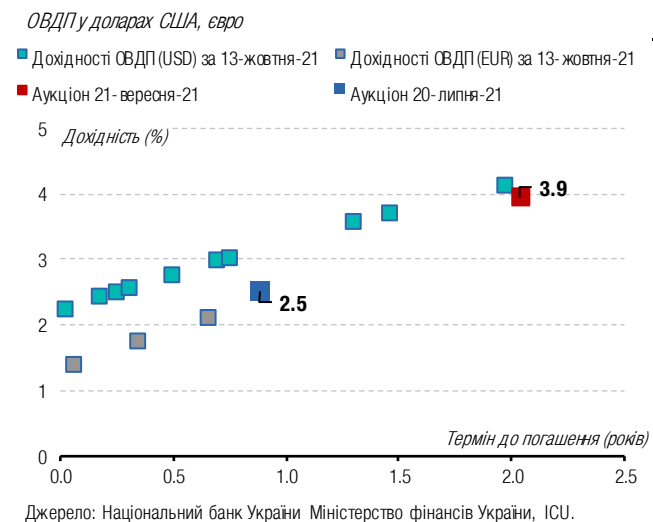
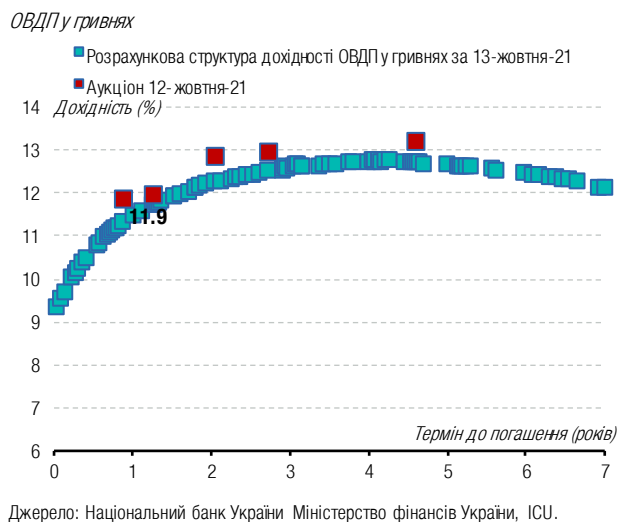
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**



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



**Графік 3. Розрахункова крива доходності 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

**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)

**Тарас Котович** 

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

**Дмитро Дяченко, CFA** 

фінансовий аналітик  
[dmitriy.dyachenko@icu.ua](mailto:dmitriy.dyachenko@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 андеррайтера – 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).**

