

# Аналітика по облигаціях

## Відсоткові ставки продовжують зростати

### Коментар щодо результатів аукціону

За відсутності погашень цього тижня, Міністерство фінансів залучило 4.4 млрд грн нових коштів, але для цього довелося підвищувати ставки навіть за тими випусками облигацій що отримали невеликий попит.

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>
UA4000215495	0.00	Д	2-Лют-22	152,997	981.18	150.12	153.00	10.00	11,504.26
UA4000214506	11.75	ПР	15-Чер-22	3,127,547	1,058.16	3,309.44	3,127.55	10.86	18,160.89
UA4000222145	11.50	ПР	14-Гру-22	168,950	1,049.31	177.28	168.95	12.02	7,091.41
UA4000221568	11.57	ПР	18-Січ-23	24,463	1,039.70	25.43	24.46	11.94	382.74
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	67,286	980.63	65.98	67.29	12.90	11,205.59
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	706,458	1,003.65	709.03	706.46	13.30	4,291.68
<b>Всього UAH</b>				<b>4,247,701</b>	<b>4,437.29</b>	<b>4,247.70</b>		<b>52,636.57</b>	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.36/USD, 30.23/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.

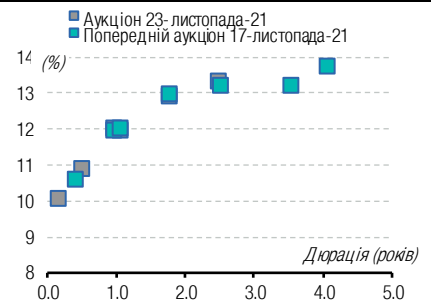
Так, якщо раніше емітент намагався утримуватися від підвищення вартості запозичень, коли попит був меншим за 1-2 млрд грн, то учора ставки були підвищені уже заради кількох сотень мільйонів. Єдиний випуск облигацій, за яким попит був відхилений повністю – це п'ятирічні папери, що отримали вісім заявок на суму лише 13 млн грн і ставкою аж 13% річних.

Найбільше було підвищено ставку за найкоротшими (так званими "тримісячними") ОВДП з погашенням у лютому наступного року -- і відразу ж на 50 б.п., при попиті 153 млн грн за номінальною вартістю. А от за 14-місячними та дворічними інструментами ставки не змінилися, хоча цього разу тут і не було бажаних отримати вищу ставку.

Учорашні рішення Мінфіну можуть відображати підвищену потребу у коштах для бюджету, і необхідність збільшення запозичень порівняно із попередніми місяцями. А от підвищення ставок для невеликих обсягів може спонукати інвесторів до ще агресивнішої поведінки на аукціонах, але не факт, що на збільшення вартості залучень буде отримано згоду від емітента. Хоча з іншого боку, ослаблення гривні та вищі ставки можуть знову привернути до ОВДП увагу нерезидентів. Що правда, тут найбільше відіграватиме роль безпекова ситуація у країні і довкола неї.

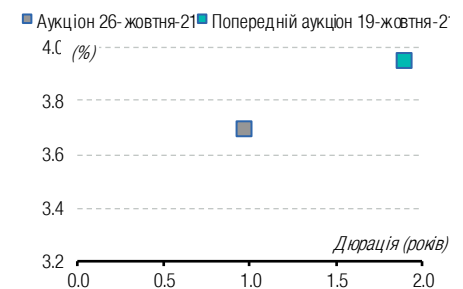
### СЕРЕДА, 24 ЛИСТОПАДА 2021

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



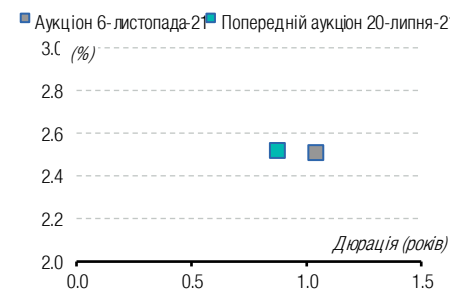
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

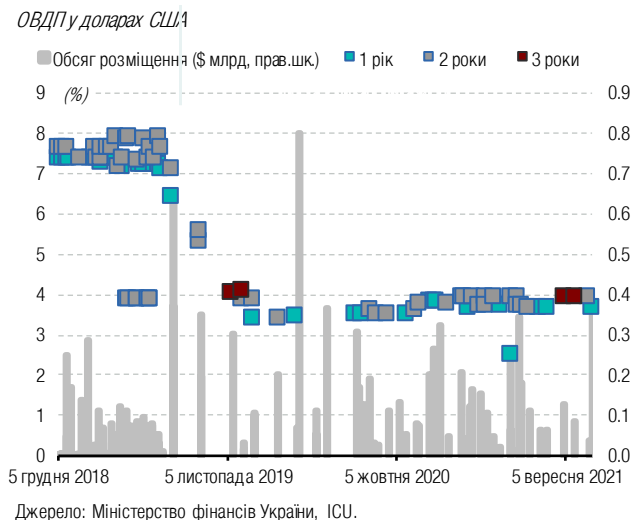
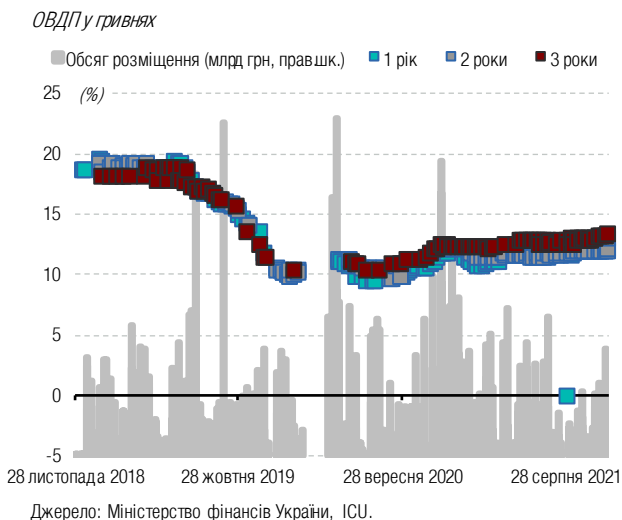
#### ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



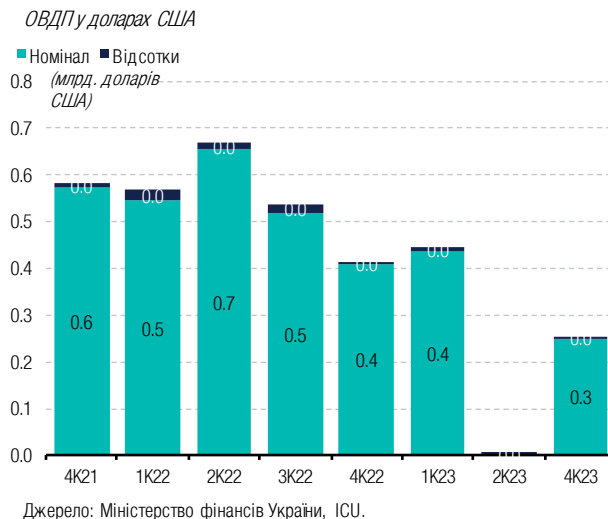
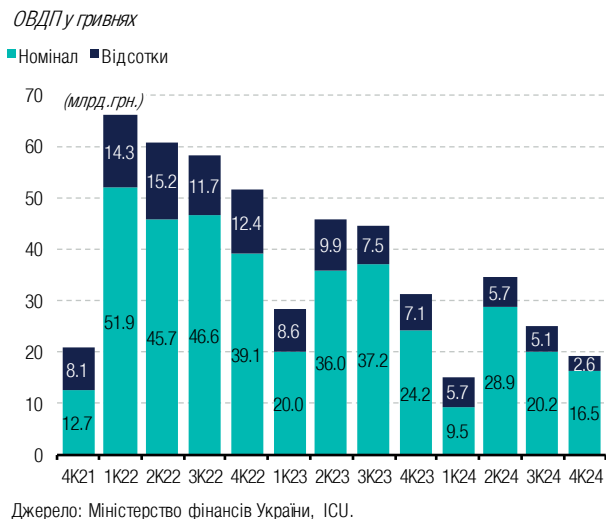
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

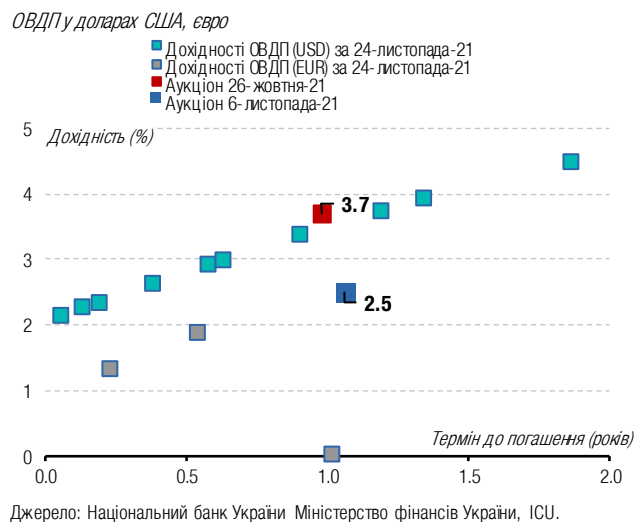
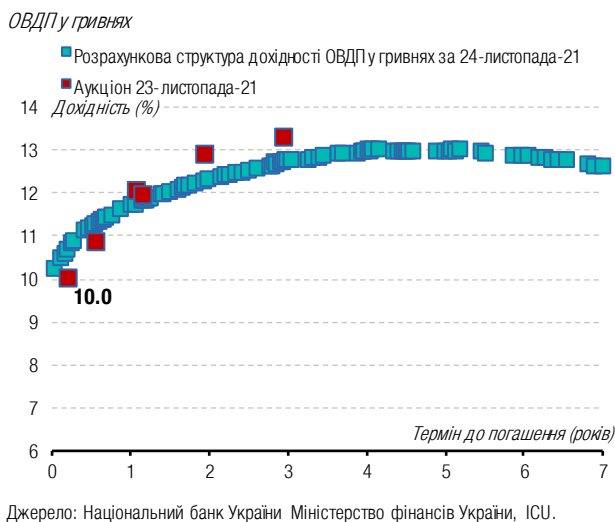
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**



**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).

