

# Аналітика по облигаціях

## Мінімальні обсяги позик за три місяці

### Коментар щодо результатів аукціону

Лихоманка на боргових ринках, спричинена високим рівнем ризику російського вторгнення в Україну, призвела і до мінімальних обсягів запозичень на вчорашньому аукціоні. Загалом до бюджету було залучено лише 4.2 млрд грн, з яких у гривні – всього 119 млн, а решта \$143 млн – в іноземній валюті.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип- контур дата	Дата погашен- ня	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>
UA4000224570	0.00	Д	13-Лип-22	11,273	949.95	10.71	11.27	10.99	11.27
UA4000221568	11.57	ПР	18-Січ-23	23,123	996.97	23.05	23.12	12.29	2,098.78
UA4000224380	12.94	ПР	14-Лют-24	72,125	1,054.30	76.04	72.13	13.41	2,032.00
UA4000207518	9.79	ПР	26-Тра-27	10,293	882.93	9.09	10.29	13.73	15,279.03
<b>Всього UAH</b>				<b>116,814</b>		<b>118.89</b>	<b>116.81</b>		<b>19,421.08</b>
UA4000218333	3.70	ПР	14-Лип-22	100,000	1,001.65	2,834.76	2,830.09	3.52	17,505.83
UA4000223853	3.70	ПР	22-Гру-22	43,149	1,002.82	1,224.60	1,221.16	3.73	9,922.64
<b>Всього USD</b>				<b>143,149</b>		<b>4,059.36</b>	<b>4,051.25</b>		<b>27,428.47</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 28.3/USD, 30.69/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.

Міністерство фінансів не задовольнило тільки одну заявку з усіх отриманих учора. Це була досить велика (як для вчорашнього розміщення) заявка – майже на 6 млн грн. Але зі ставкою аж 12% за ОВДП на шість місяців. На даному етапі це дуже багато, хоча за цим випуском ставки підтягнулися до загального рівня – 11% за ставкою відсікання (+20 б.п.) і 10.99% за середньозваженою (+19 б.п.).

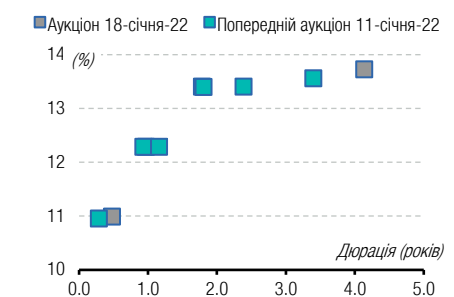
А от решта випусків отримали загалом однотайний попит у частині ставок, – але в невеликих обсягах. З гривневих інструментів найбільше принесли бюджету дворічні ОВДП, усього 76 млн грн. А через валютні облигації вдалося залучити \$143 млн, що склало більше 4 млрд грн в еквіваленті.

Вихід нерезидентів з облигацій внутрішньої державної позики на фоні надто високих дохідностей за євробондами не сприяє інтересу до гривневих інструментів. Крім того, учасникам ринку не додавав ентузіазму запланований на четвер перегляд облікової ставки НБУ. Тому цей аукціон став найменшим за обсягом запозичень з жовтня минулого року.

Але при цьому є розуміння, що в даний момент Міністерство фінансів може

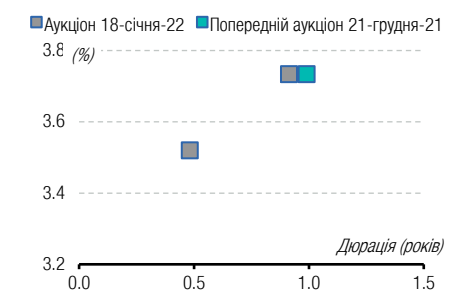
### СЕРЕДА, 19 СІЧНЯ 2022

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



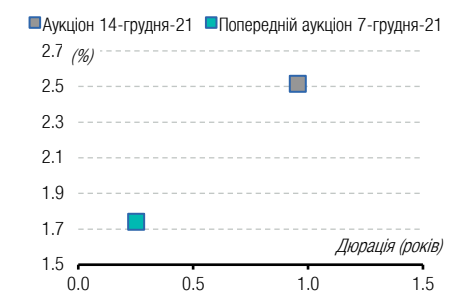
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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



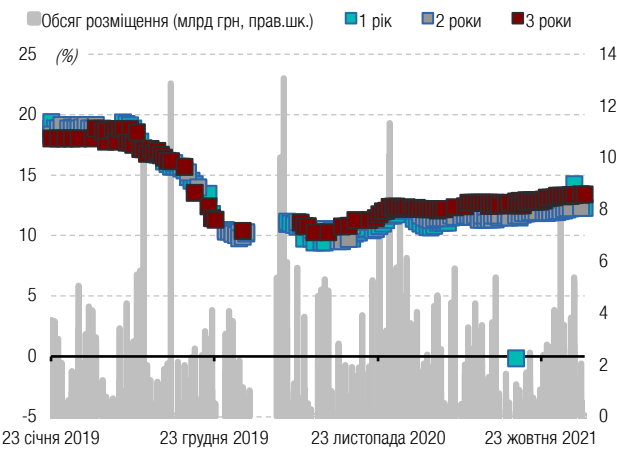
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

обійтися і без великих залучень, відкладаючи видатки на наступні місяці та забезпечуючи бюджетним ресурсом лише нагальні потреби, зокрема боргові виплати.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

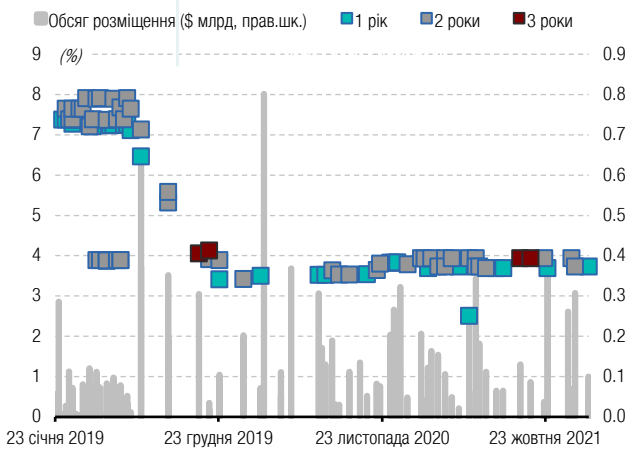
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

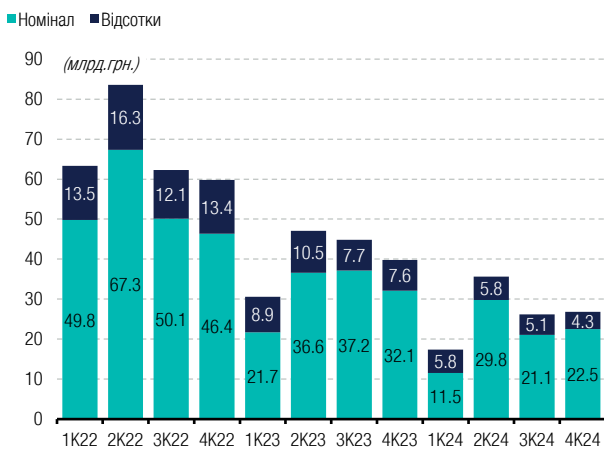
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

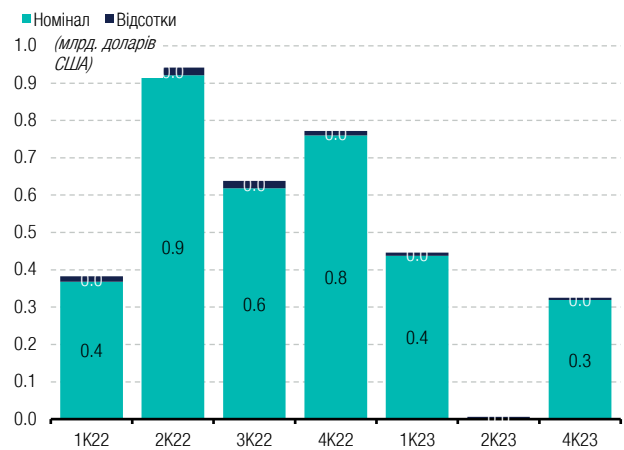
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

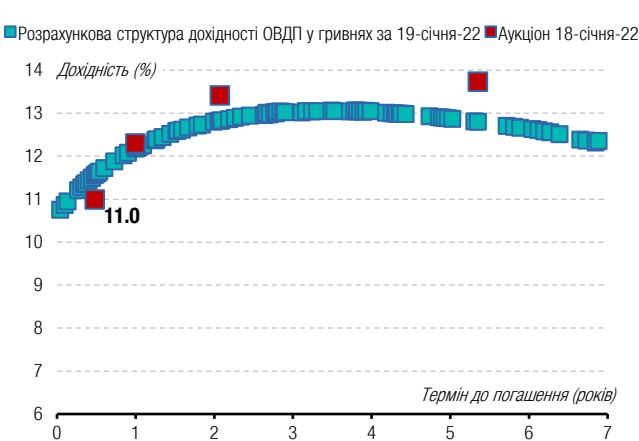
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

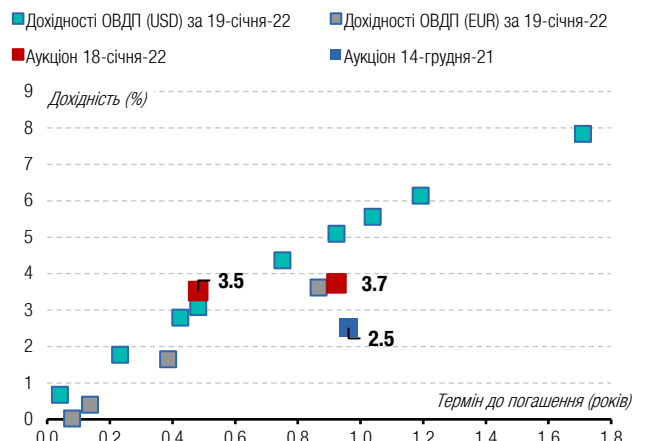
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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

### Віталій Ваврищук

керівник підрозділу  
макроекономічних досліджень  
[vitaliy.vavryshchuk@icu.ua](mailto:vitaliy.vavryshchuk@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)

### 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).

