

# Аналітика по облигаціях

## Запозичення мінімально збільшилися

### Коментар щодо результатів аукціону

Загальний обсяг залучених учора коштів зріс до 2.1 млрд грн, але знову потребував неординарних рішень від Міністерства фінансів.

Найбільше коштів вдалося залучити через тримісячні облигації, що зібрали попит на суму 1.7 млрд грн за номіналом у 28 заявках і принесли бюджету 1.6 млрд грн. Ставки в попиті були переважно на рівні 11.5%, як і два тижні тому, тож змін у ставках відсікання та середньозваженій не відбулося.

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>
UA4000223861	10.80	Д	25-Тра-22	1,688,353	967.98	1,634.29	1,688.35	11.50	11,308.17
UA4000221568	11.57	ПР	18-Січ-23	22,764	1,003.40	22.84	22.76	12.32	2,121.54
UA4000200885	15.97	ПР	19-Кві-23	20,706	1,091.50	22.60	20.71	12.40	12,548.55
UA4000224380	12.94	ПР	14-Лют-24	65,281	1,061.10	69.27	65.28	13.46	2,097.28
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	1,359	1,028.10	1.40	1.36	13.41	5,265.74
UA4000207518	9.79	ПР	26-Тра-27	2,659	889.49	2.37	2.66	13.73	15,281.69
<b>Всього UAH</b>				<b>1,801,122</b>		<b>1,752.77</b>	<b>1,801.12</b>		<b>48,622.97</b>
UA4000220412	3.90	ПР	5-Жов-23	12,088	1,013.46	342.80	338.24	3.94	9,261.02
<b>Всього USD</b>				<b>12,088</b>		<b>342.80</b>	<b>338.24</b>		<b>9,261.02</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.98/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 купону. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

А от учора, після двох невдалих розміщень річних паперів, попит на них був більш різноманітний і емітент погодився підвищити ставку відсікання на 10 б.п. до 12% та задовольнити більшість заявок, але на дуже невеликий обсяг. Із 322 млн грн попиту дві заявки на 300 млн грн були відхилені, адже потребували підвищення ставки відсікання до 12.49%.

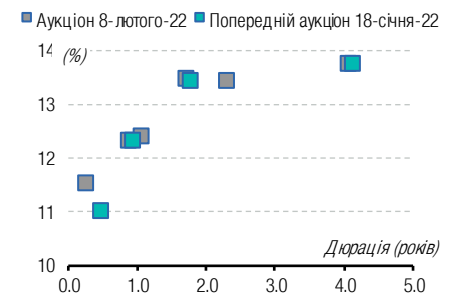
Такий же рівень – 12% – Міністерство встановило і за 15-місячними ОВДП, задовольнивши весь попит на трохи більше ніж 20 млн грн.

За рештою гривневих інструментів ставки не змінилися, адже на дворічні облигації попит був за тим же рівнем ставок, що і раніше, а за більш тривалими термінами обігу - конкурентних заявок не було взагалі. Тому знову емітенту довелося скористатися правом задовольняти неконкурентні заявки і, звісно, за тим же рівнем ставок, що і раніше.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

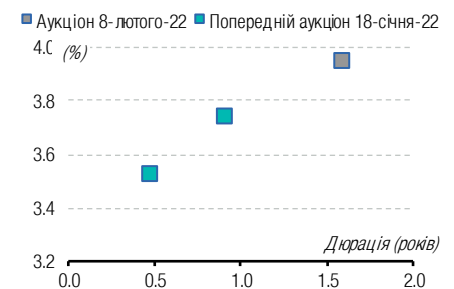
### СЕРЕДА, 9 ЛЮТОГО 2022

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



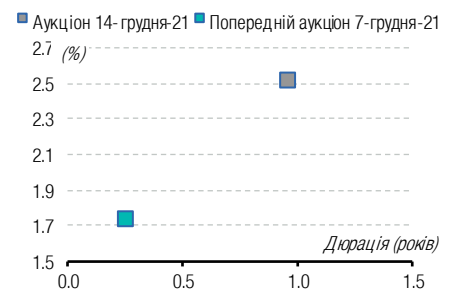
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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



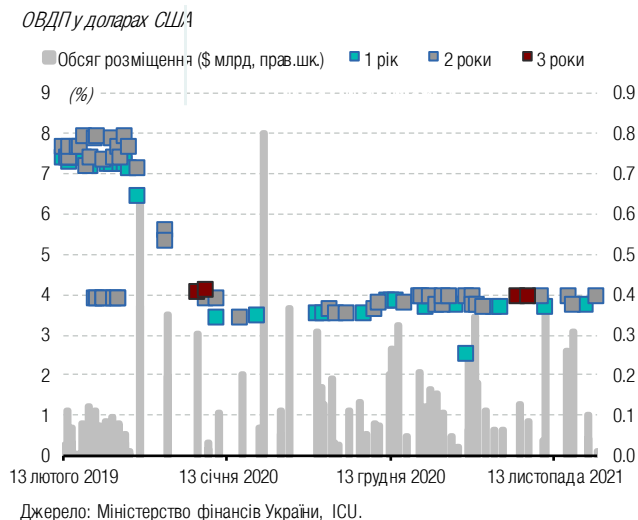
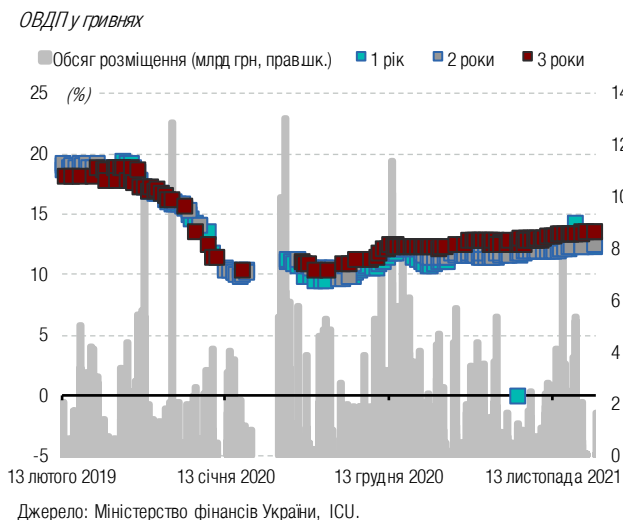
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

А от попит на валютні ОВДП залишається невеликим. Хоча проти минулого тижня він зріс майже утричі, але склав лише \$12 млн. У порівнянні зі здійсненими минулого тижня виплатами у доларах США це навіть не компенсувало бюджету витрати на сплату доходу.

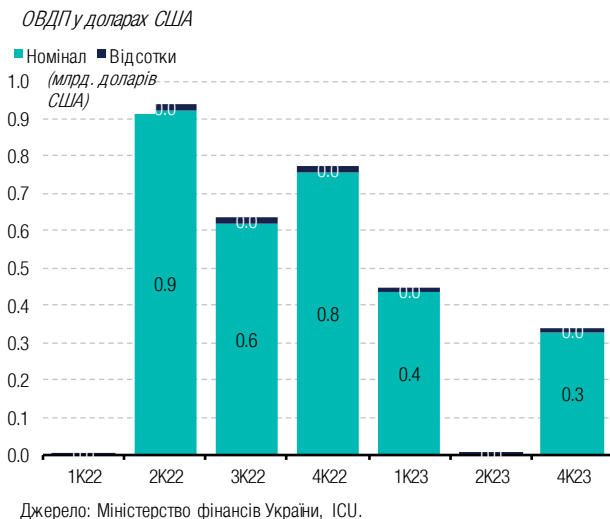
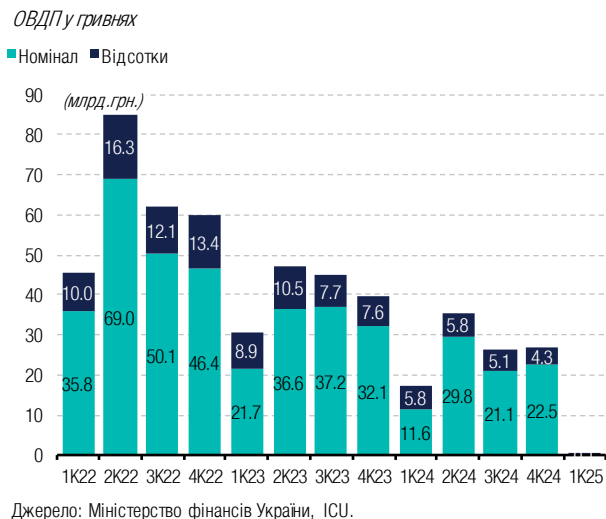
Тож хоч обсяг залучень і збільшився, але це зростання не дозволяє навіть рефінансувати здійснені з початку року погашення. І наразі державі не варто розраховувати на великі залучення за поточними ставками, а залучати більшу частину запропонованих коштів, поступово підвищуючи ставки і цим збільшуючи привабливість первинних розміщень.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

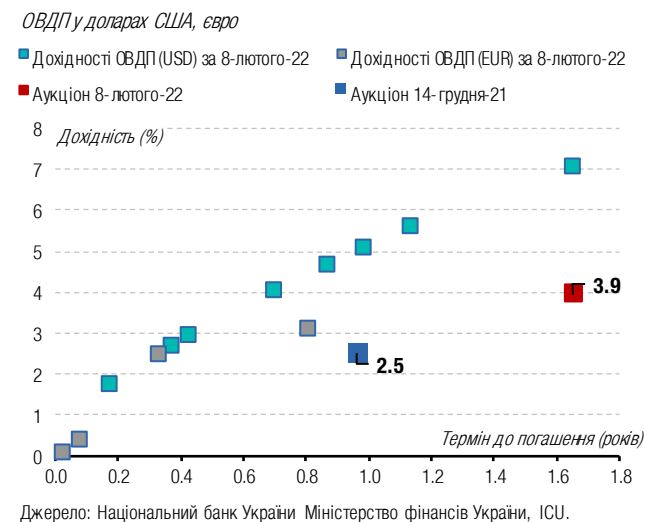
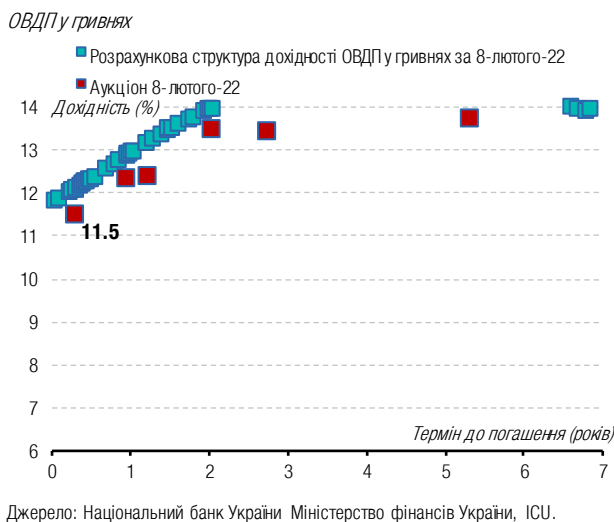
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**



**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

### Віталій Вавришук

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

### Тарас Котович

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

