

# Аналітика по облигаціях

## Інтерес до військових ОВДП скоротився

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора через розміщення ОВДП до бюджету було залучено майже 5.5 млрд грн, але переважно не за допомогою військових облигацій.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг <sup>1</sup>	По номіналу <sup>1</sup>	Дохідність <sup>2</sup> (%)	Усього в обігу <sup>3</sup>
UA4000225957	0.00	Д	10-Сер-22	3,500,406	985.63	3,450.11	3,500.41	9.50	4,050.64
UA4000225981	0.00	Д	7-Вер-22	195,017	978.60	190.84	195.02	9.50	229.08
UA4000225940	0.00	Д	11-Січ-23	13,916	945.60	13.16	13.92	10.00	2,614.20
UA4000225908	11.50	ПР	25-Жов-23	132,076	1,015.17	134.08	132.08	11.86	4,219.95
<b>Всього UAH</b>				<b>3,841,415</b>	<b>3,788.19</b>	<b>3,841.42</b>			<b>11,113.86</b>
UA4000226039	2.50	ПР	15-Чер-23	54,587	1,000.00	1,678.88	1,678.88	2.52	1,678.88
<b>Всього EUR</b>				<b>54,587</b>	<b>1,678.88</b>	<b>1,678.88</b>			<b>1,678.88</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 29.29/USD, 30.76/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.

Найбільшу частину коштів, неповні 3.5 млрд грн, склали двомісячні облигації, що не є військовими і не допущені наразі до вторинного обігу. Цей інструмент був уперше розміщений два тижні тому і міг користуватися попитом серед нерезидентів чи банків та інших інвесторів, що мають внутрішні перешкоди для інвестування саме у військові облигації. Цього разу на такий інструмент було всього два покупці, які, ймовірно, не могли інвестувати у військові ОВДП.

Другим за обсягом розміщення став випуск військових облигацій, номінований у євро. Він приніс бюджету 54.6 млн євро або майже 1.7 млрд грн строком на один рік.

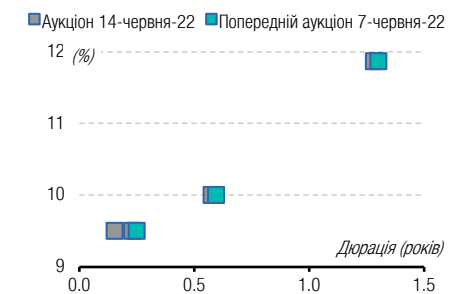
А от саме гривневі військові ОВДП особливим попитом не користувалися. Загальний обсяг попиту зменшився порівняно з минулим тижнем більше ніж удвічі - до 341 млн грн. Хоча кількість заявок зросла до 51 з 40 минулого вівторка.

Отже, бюджет залучив досить непоганий обсяг коштів для покриття поточних потреб, рефінансувавши частину сьогоднішніх виплат із погашення та обслуговування гривневого боргу. Але в поточних умовах облікової ставки 25% та очікувань високого рівня інфляції інвестори сподіваються на пошук компромісного рівня ставок за військовими ОВДП, що був би прийнятний в поточних умовах і для Мінфіну. Водночас інвестори готові купувати більше облигацій, які не можуть у подальшому бути продані клієнтам в умовах воєнного стану, що теж допомагає бюджету в скрутний час.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

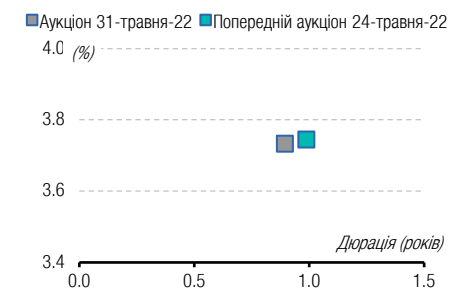
### СЕРЕДА, 15 ЧЕРВНЯ 2022

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



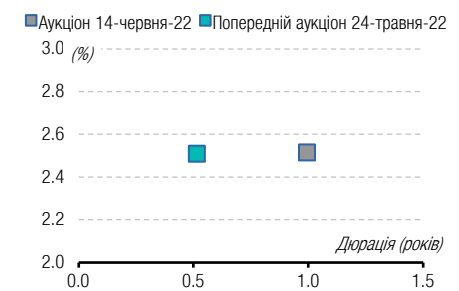
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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

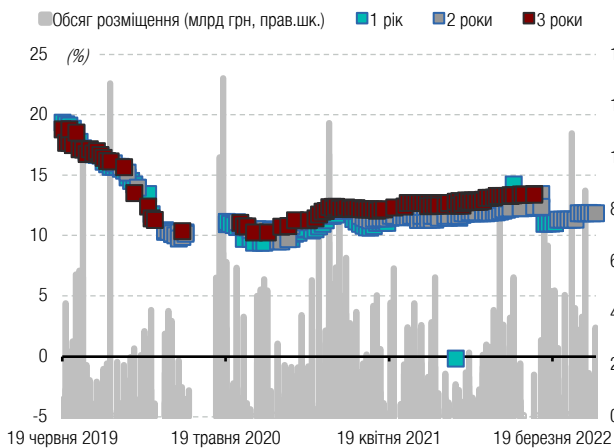


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

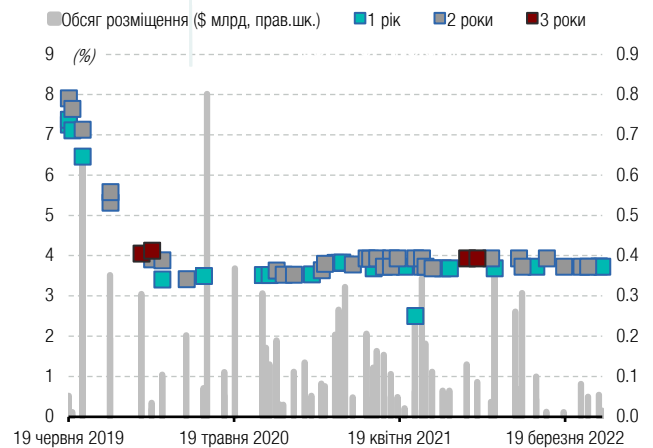
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

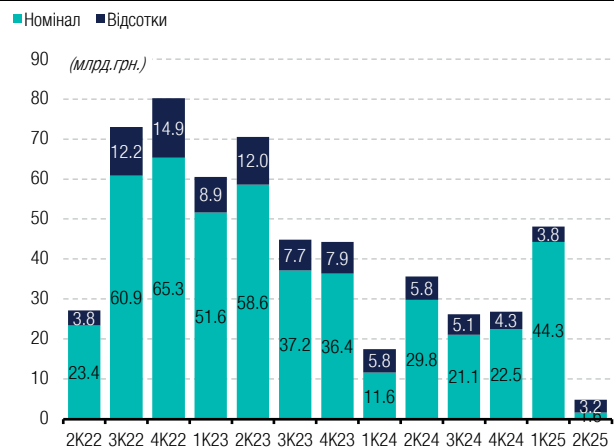
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

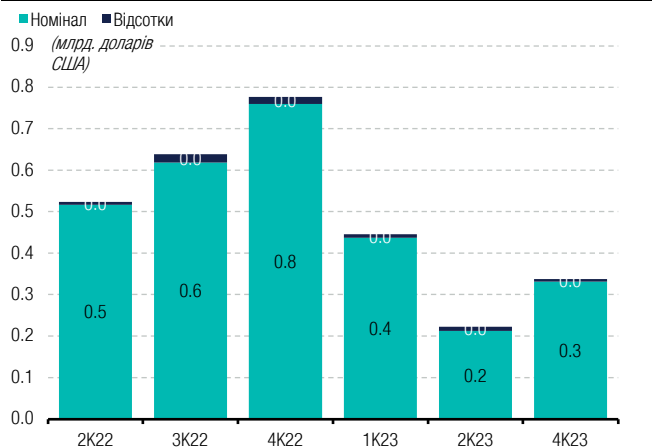
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

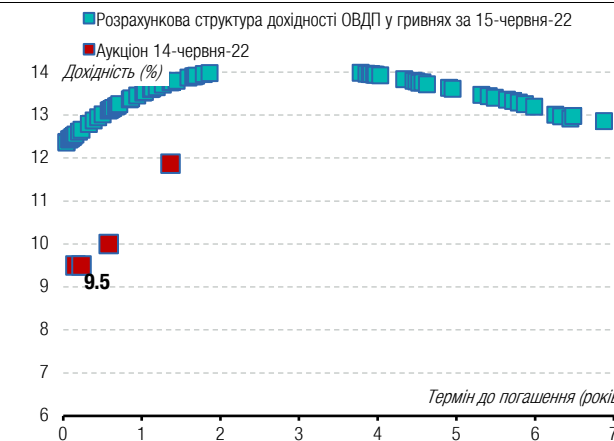
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

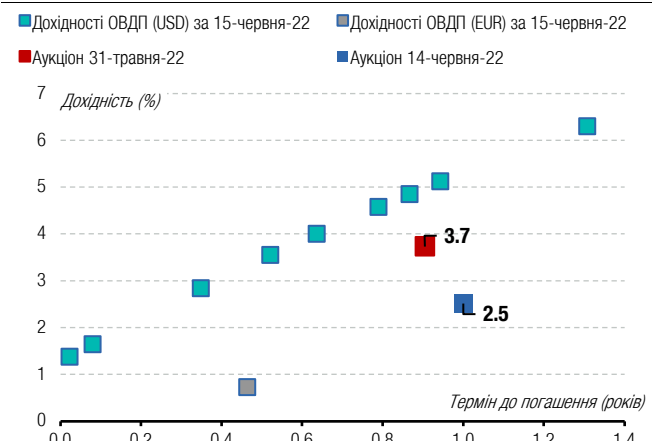
**Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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 286655, 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).

