

# Аналітика по облигаціях

## Конкуренція за ОВДП зростає

### Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора до бюджету 9.6 млрд грн, переважно в гривні, відхиливши частину попиту за всіма гривневими облигаціями.

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>
UA4000226260	16.00	ПР	27-Вер-23	500,000	1,069.67	534.84	500.00	15.61	8,322.91
UA4000224380	12.94	ПР	14-Лют-24	51,215	954.50	48.88	51.22	19.41	9,006.45
UA4000227094	19.59	ПР	4-Гру-24	7,000,000	1,056.20	7,393.39	7,000.00	19.43	20,167.41
<b>Всього UAH</b>				<b>7,551,215</b>	<b>7,977.11</b>	<b>7,551.22</b>			<b>37,496.76</b>
UA4000227052	0.00	Д	20-Лип-23	44,109	983.17	1,594.10	1,621.39	4.22	11,560.69
<b>Всього USD</b>				<b>44,109</b>	<b>1,594.10</b>	<b>1,621.39</b>			<b>11,560.69</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.76/USD, 39.48/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.

Найкоротший випуск облигацій уперше за чотири тижні отримав попит, більший за пропозицію. При обмеженні розміщення в півмільярда гривень, попит склав 641 млн грн, переважно в неконкурентних заявках. Конкурентний попит був одноставним, зі ставкою 15% річних, тож, найімовірніше, його було задоволено повністю й у межах залишку пропозиції - неконкурентні заявки.

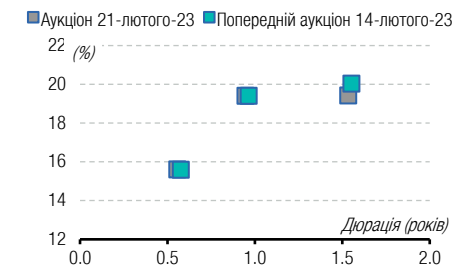
Річні облигації мали невеликий попит, 151 млн грн, але заявка на 100 млн потребувала підвищення ставки до 25%, тож була відхилена.

Попит на «резервні» облигації традиційно перевищив пропозицію, цього разу більш ніж у п'ять разів. Тож 30% пропозиції було знову розміщено за неконкурентними заявками, а 70% обсягу отримали ті, хто подав найменші ставки в конкурентних заявках. У підсумку за цим випуском ставку відсікання було встановлено на рівні 18.6%, а середньозважену – 18.51%, що на 65б.п. та 56 б.п. нижче, ніж минулого тижня.

Якщо збільшення попиту на 7-місячні ОВДП було певним чином несподіваним, то попит на «резервні» папери був цілком очікуваним, як і чергове зниження ставок. Наразі відповідно до графіку розміщень нові «резервні» папери можуть бути запропоновані за два тижні, тож банки поспішали придбати облигації для покриття частини обов'язкових резервів. Відповідно високою була й конкуренція за можливість придбати їх саме зараз, а не через два тижні.

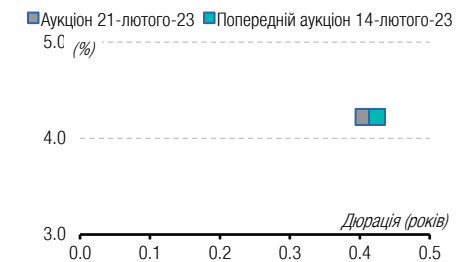
### СЕРЕДА, 22 ЛЮТОГО 2023

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



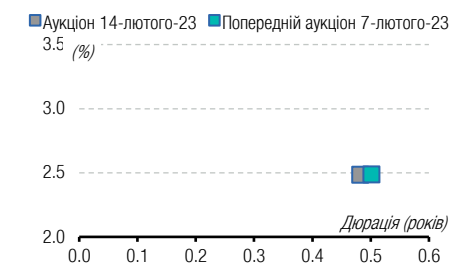
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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

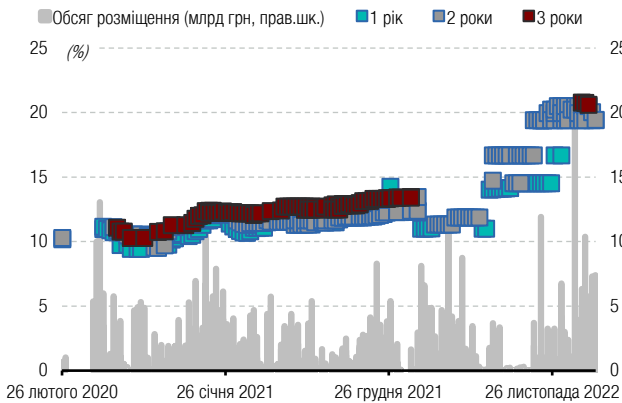


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

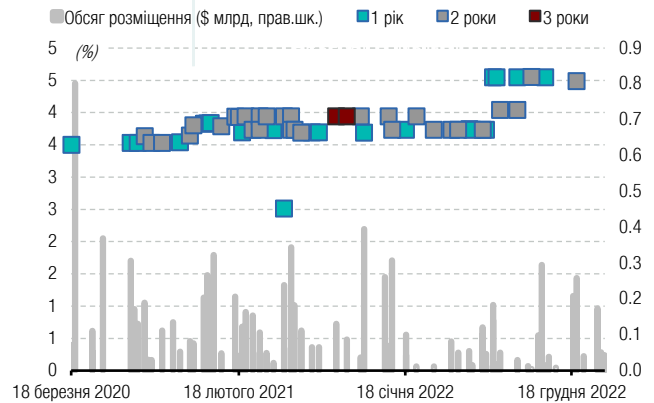
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

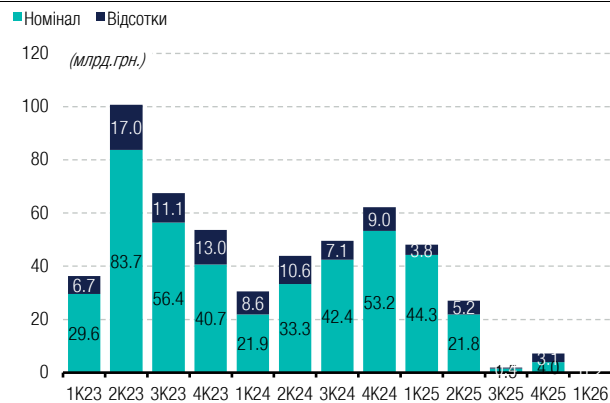
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

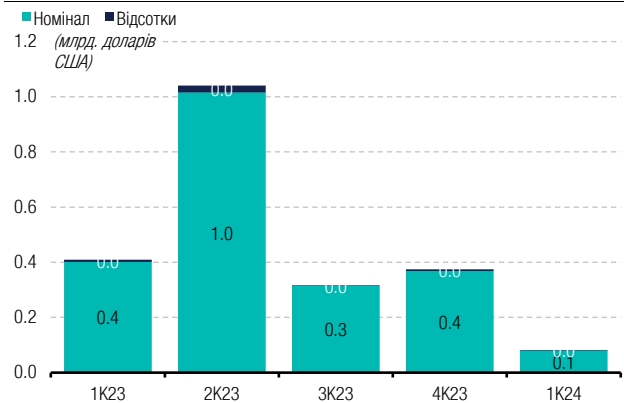
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

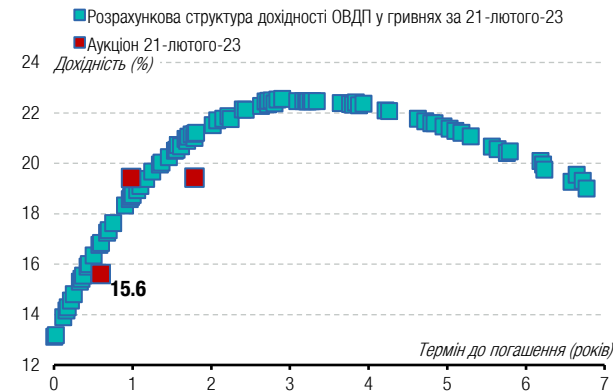
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

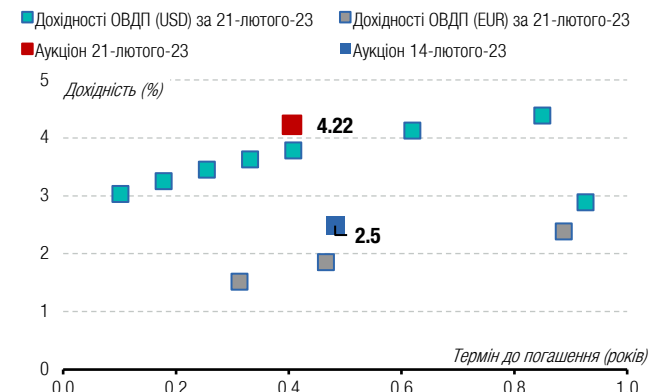
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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).

