

# Аналітика по облигаціях

## Зменшення пропозиції військових облигацій

### Коментар щодо результатів аукціону

Учорашній первинний аукціон включав лише один випуск військових ОВДП і три звичайних випуски облигацій.

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>
UA4000226450	16.00	ПР	13-Бер-24	446,819	1,011.94	452.15	446.82	19.41	10,385.42
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	1,766,311	924.95	1,633.75	1,766.31	20.51	19,676.36
UA4000227490	19.75	ПР	18-Лют-26	1,035,799	1,048.21	1,085.73	1,035.80	20.79	4,041.80
<b>Всього UAH</b>				<b>3,248,929</b>		<b>3,171.64</b>	<b>3,248.93</b>		<b>34,103.58</b>
UA4000227581	4.80	Д	29-Лют-24	215,973	964.49	7,693.13	7,976.36	4.78	7,976.36
<b>Всього USD</b>				<b>215,973</b>		<b>7,693.13</b>	<b>7,976.36</b>		<b>7,976.36</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.93/USD, 40.03/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 зменшило пропозиції військових облигацій учора до одного випуску 10-місячних паперів, які розміщуються з вересня минулого року. Майже на всіх аукціонах цього року вони розміщуються за незмінною ставкою - 18.5% річних. Учора вони принесли бюджету 452 млн грн.

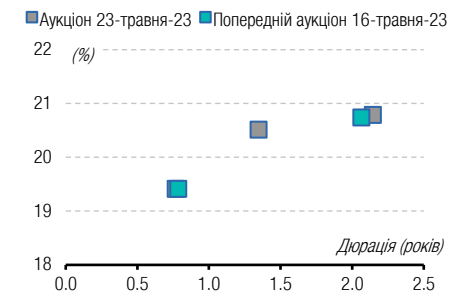
Після майже місяця перерви Мінфін знову пропонував ОВДП з погашенням у жовтні наступного року, які є дорозміщенням випуску, що вперше був запропонований ще у 2021 році. Ставка за цим випуском не змінилася, і весь попит було задоволено за ставкою 19.5% і залучено 1.6 млрд грн.

Учора вдруге було запропоновано випуск облигацій із погашенням у 2026 році. Саме його в понеділок НБУ додав до списку облигацій, якими можна покривати частину обов'язкових резервів. Ці облигації принесли бюджету ще 1 млрд грн, адже попит на них був незначним через те, що використати їх для покриття резервів банки зможуть лише з 11 червня. Ставка за ними теж не змінилася і залишилася на рівні 19.75%.

Найбільше коштів бюджет отримав від валютних ОВДП у доларах США. Це був новий випуск звичайних ОВДП з погашенням через майже десять місяців, який був розміщений аналогічно 8-місячним паперам наприкінці квітня – зі ставкою 4.8%, хоча невеличка частина попиту була за ставкою 4.75%. Бюджет отримав \$208 млн (7.6 млрд грн), що є одним із найбільших обсягів запозичень у доларах

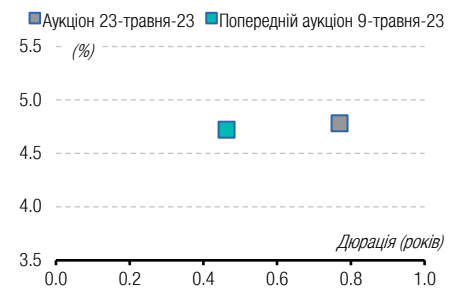
### СЕРЕДА, 24 ТРАВНЯ 2023

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



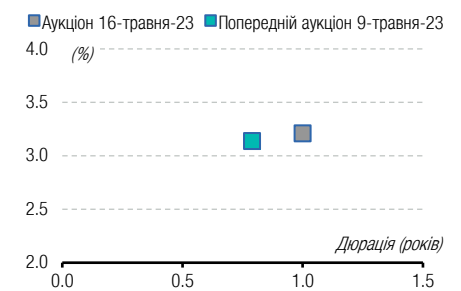
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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.

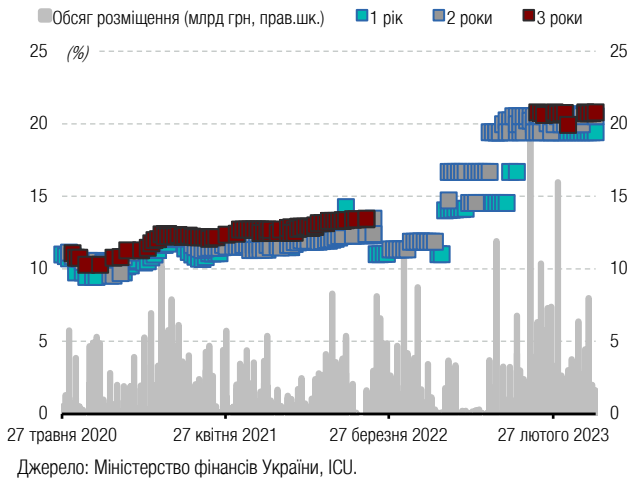
США цього року.

Загалом бюджет отримав майже 11 млрд грн, завдяки чому запозичення з початку місяця зросли до 58 млрд грн і повністю покрили витрати на погашення внутрішнього боргу протягом травня.

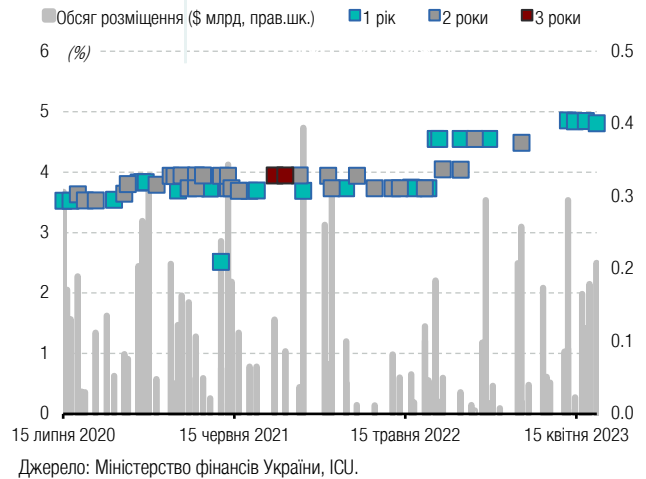
# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

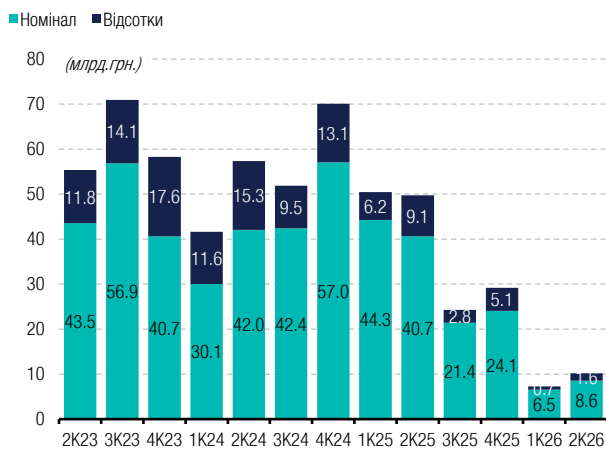


ОВДП у доларах США

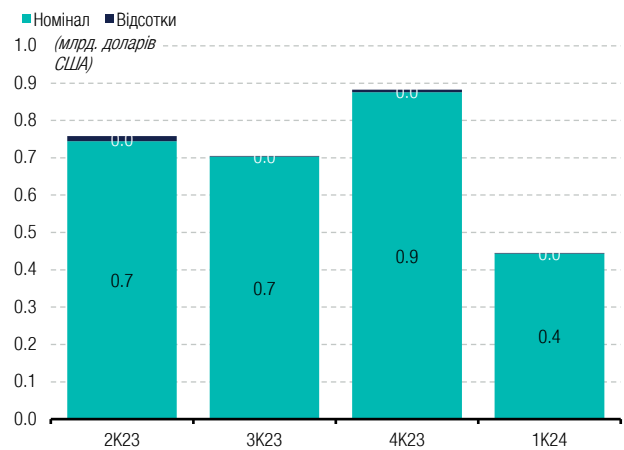


**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях

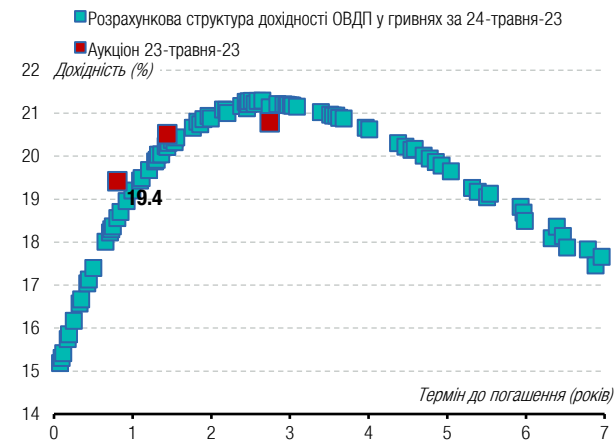


ОВДП у доларах США

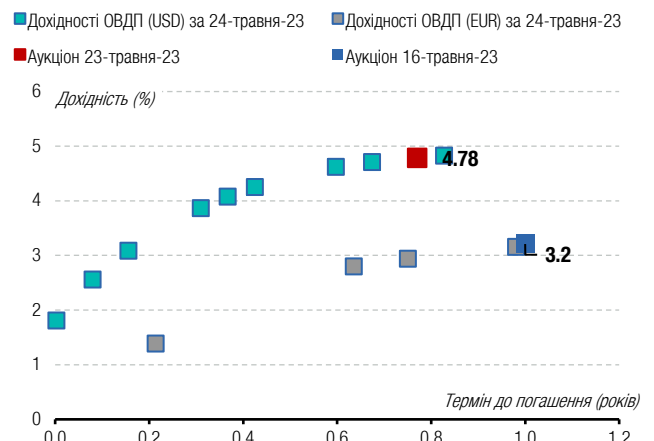


**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



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).

