

# Аналітика по облигаціях

## Залучення у гривні знову переважають

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора Мінфін збільшив залучення в національній валюті, і після кількох тижнів перерви вони знову переважали запозичення в іноземній валюті. Емітент пропонував на аукціоні майже всі ті ж випуски облигацій, що й минулого тижня, замінивши лише валютні ОВДП.

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 номіналу <sup>1</sup>	Дохід-ність <sup>2</sup> (%)	Усього в обігу <sup>3</sup>
UA4000226450	16.00	ПР	13-Бер-24	5,547,997	1,017.00	5,642.29	5,548.00	19.16	15,933.42
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	1,000,000	928.27	928.27	1,000.00	20.51	20,676.36
UA4000227490	19.75	ПР	18-Лют-26	644,968	1,052.02	678.52	644.97	20.79	4,686.77
<b>Всього UAH</b>				<b>7,192,965</b>		<b>7,249.08</b>	<b>7,192.97</b>		<b>41,296.55</b>
UA4000227409	0.00	Д	21-Бер-24	114,887	962.40	4,083.44	4,242.96	4.83	9,689.15
<b>Всього USD</b>				<b>114,887</b>		<b>4,083.44</b>	<b>4,242.96</b>		<b>9,689.15</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.

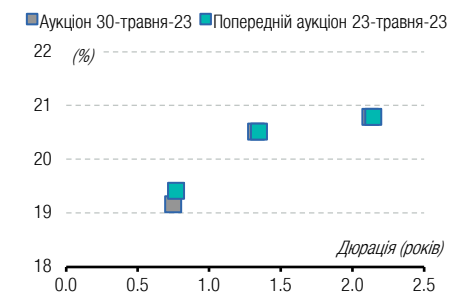
Найбільше попиту отримали 10-місячні військові гривневі ОВДП, які принесли бюджету половину всіх учорашніх залучень. Їх бажали придбати за 36 заявками на 6 млрд грн, але Мінфін традиційно відхилив заявку, що потребувала підвищення ставки на 50 б.п., і задовольнив решту 35 заявок на суму 5.5 млрд грн за номіналом. Але якщо минулого тижня більшість попиту була одностайною, то вчора частина учасників аукціону бажала придбати чималий обсяг облигацій уже за ставкою 18%. Через це середньозважена ставка знизилася на 23 б.п. до 18.27% при збереженій максимальній задоволеній ставці на рівні 18.5%.

Півторарічні облигації Мінфін вирішив продавати лише в обсязі 1 млрд грн. Але надмірної конкуренції це не створило. Загальний попит перевищив пропозицію лише на 18% і був у 25 заявках із незначною часткою неконкурентного попиту та одностайним конкурентним попитом за ставкою 19.5%. Відповідно неконкурентний попит був задоволений повністю, а конкурентний – у межах залишку пропорційно обсягу в заявках. Бюджет отримав від цього випуску лише 928 млн грн.

Очікувано невеликим був попит на «резервні» облигації, оскільки ліміт на покриття частини резервів облигаціями банки вже майже використали, а новий

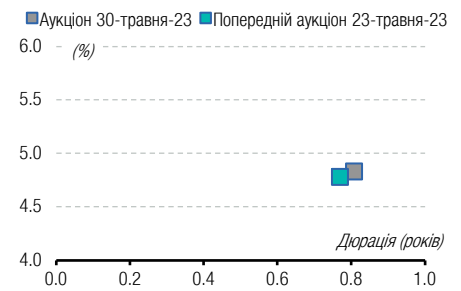
### СЕРЕДА, 31 ТРАВНЯ 2023

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



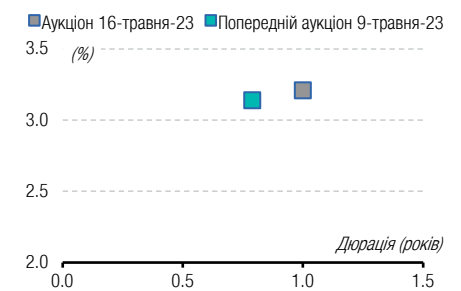
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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.

випуск, що розміщувався вчора, можна буде використовувати для покриття резервів лише з 11 червня. Тому попит був незначним, менше 10% від пропозиції, і склав 645 млн грн. Усі 20 заявок були задоволені за ставкою 19.75%.

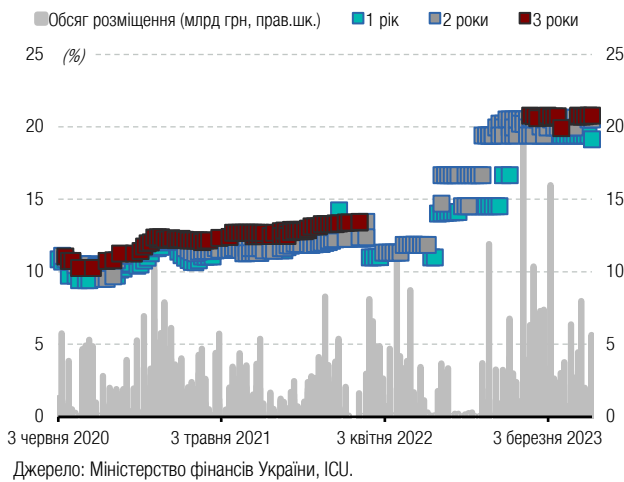
Цього разу Мінфін вирішив замінити випуск валютних ОВДП на подібний за терміном обігу, довшим на кілька тижнів, ніж розміщений минулого тижня. Запропонований учора випуск був минулого разу розміщений на початку травня зі ставкою 4.85%, тож і вчора більшість заявок були саме з таким рівнем ставок. Усі 72 заявки були задоволені повністю, а бюджет отримав \$110 млн.

Загалом Мінфін залучив за травень майже 70 млрд грн - найбільше з початку року. Завдяки таким залученням Міністерство забезпечило рефінансування всіх погашень ОВДП у травні, ще й накопичило частину коштів для погашень у червні.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

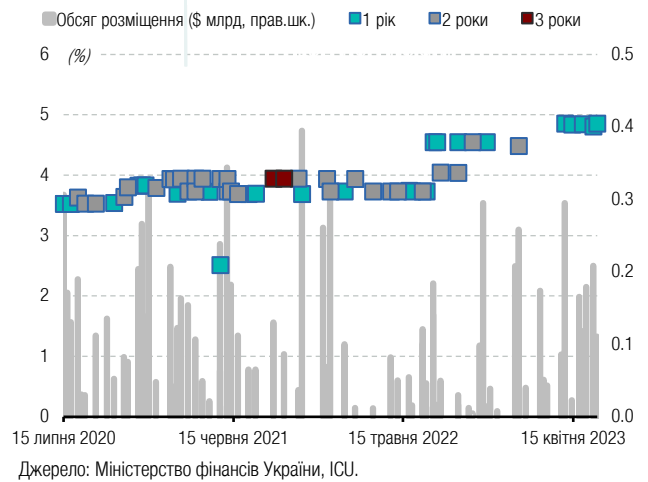
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

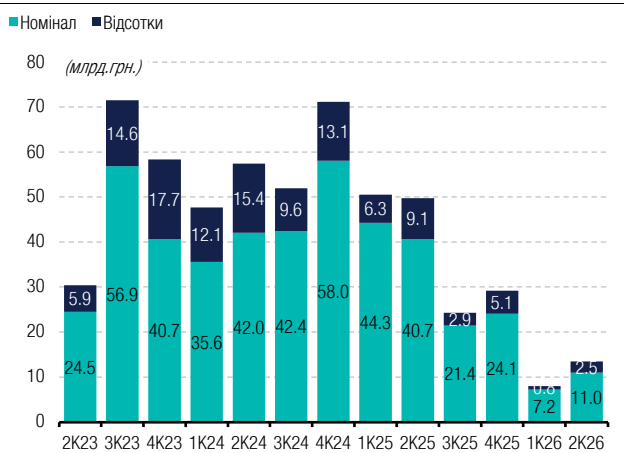
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

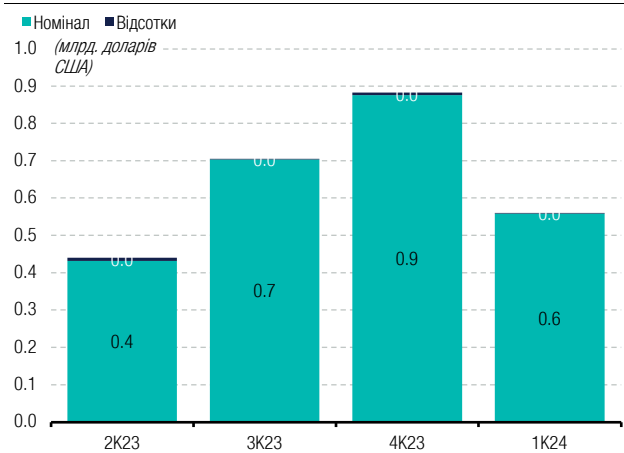
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

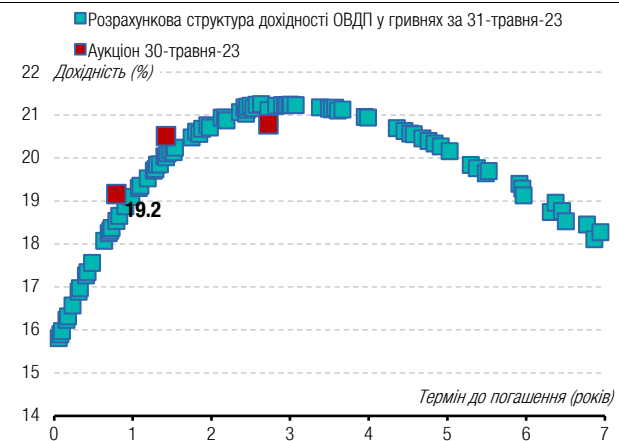
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

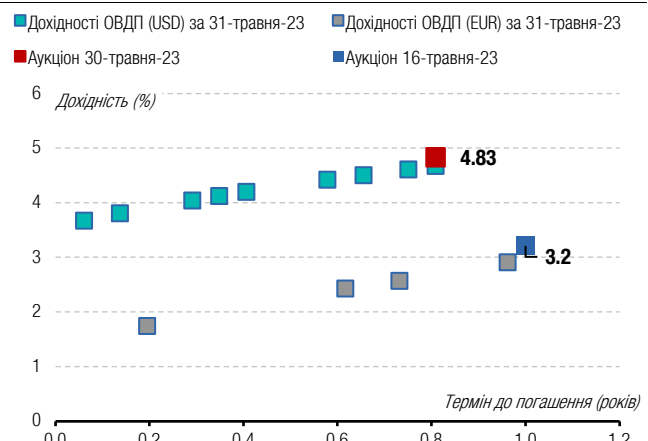
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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 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).

