

# Аналітика по облигаціях

## Менші обсяги залучень, але за нижчими ставками

### Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів продовжило знижувати ставки попри те, що розмістило не весь обсяг облигацій, що планувало.

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>
UA4000229025	0.00	Д	5-Чер-24	3,000,000	914.14	2,742.41	3,000.00	16.89	9,000.00
UA4000228910	18.15	ПР	23-Лип-25	2,681,320	1,060.15	2,842.61	2,681.32	18.62	14,681.32
UA4000229116	18.87	ПР	24-Лют-27	3,390,608	1,040.72	3,528.67	3,390.61	19.73	7,390.61
<b>Всього UAH</b>				<b>9,071,928</b>		<b>9,113.69</b>	<b>9,071.93</b>		<b>31,071.93</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.44/USD, 39.37/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.

За семимісячним інструментом попит знову значно перевищив пропозицію. І хоч перепідписка зменшилася з х3.8 до х3.4, попит дозволив знизити ставку відсікання знову на 10 б.п. до 16.9%, а середньозважену – теж на 10 б.п. до 16.89%. У перелік задоволених заявок не потрапило лише дві зі ставками вище 16.9%. Однак значна частина попиту була задоволена частково, в межах пропозиції та пропорційно до розміру заявки.

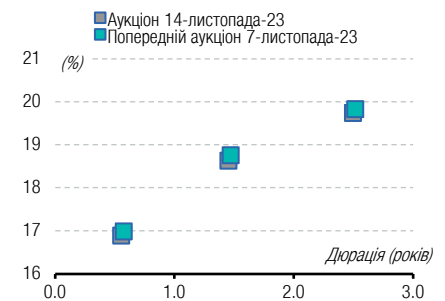
Півторарічні папери отримали удвічі менший попит, ніж минулого тижня, але всі заявки були зі ставками щонайменше на 10 б.п. Нижче від минулого аукціону. Тож Мінфін задовольнив увесь попит на ці ОВДП, знизивши ставку відсікання на 10 б.п. До 17.8%, а середньозважену – на 12 б.п. До 17.78%.

Щоб знизити ставки і за 3-річними облигаціями, Міністерство відхилило одну невелику заявку на 40 млн грн зі ставкою 18.87% (на 2 б.п. Нижче від ставки відсікання минулого аукціону), знизивши максимальну задоволену ставку на 10 б.п. До 18.8%, а середньозважену на 8 б.п. До 18.79%. Решта заявок було задоволено в повному обсязі, оскільки попит був меншим за пропозицію.

Загалом інтерес до гривневих ОВДП залишається великим, адже попит перевищував загальний плановий обсяг розміщення, хоча і зменшився за тиждень приблизно на чверть. Однак попит очікувано сконцентрувався в семимісячних облигаціях зі зменшенням загального обсягу заявок на більш тривалі терміни обігу до рівня, нижчого за пропозицію. Це, ймовірно, стримало зниження ставок за півтора- та трирічними облигаціями ще на кілька базисних пунктів. Але в цілому тенденція до зниження ставок зберігається, тож ринок може заздалегідь врахувати в ставках ОВДП очікуване зниження облікової ставки в грудні, знизивши їх приблизно на один відсотковий пункт.

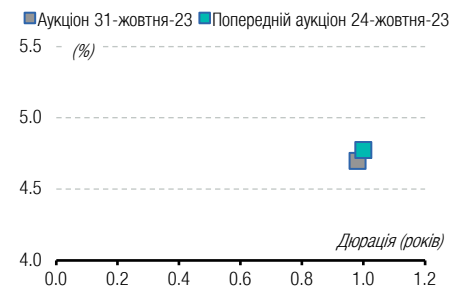
### СЕРЕДА, 15 ЛИСТОПАДА 2023

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



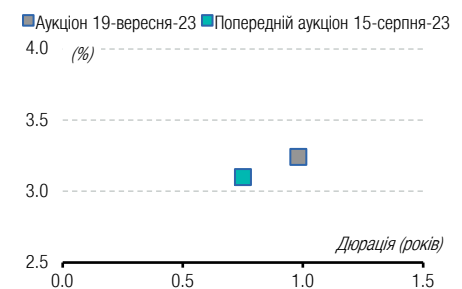
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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



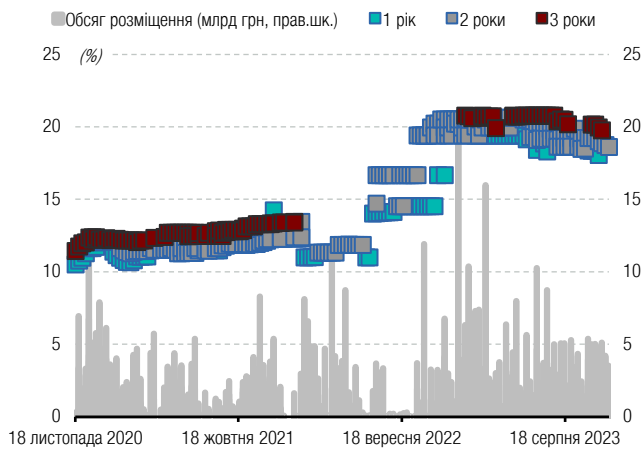
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

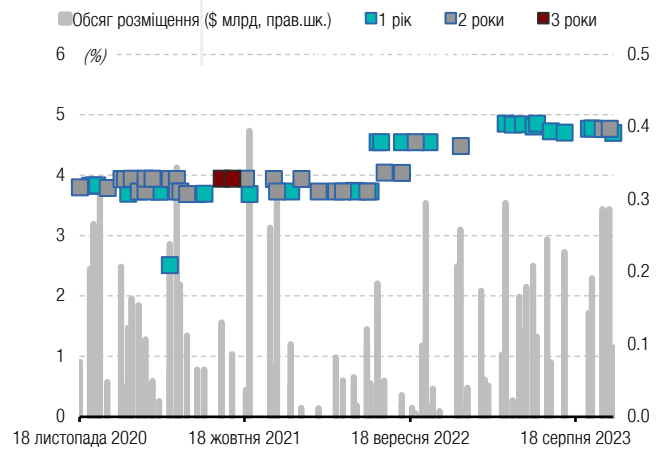
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

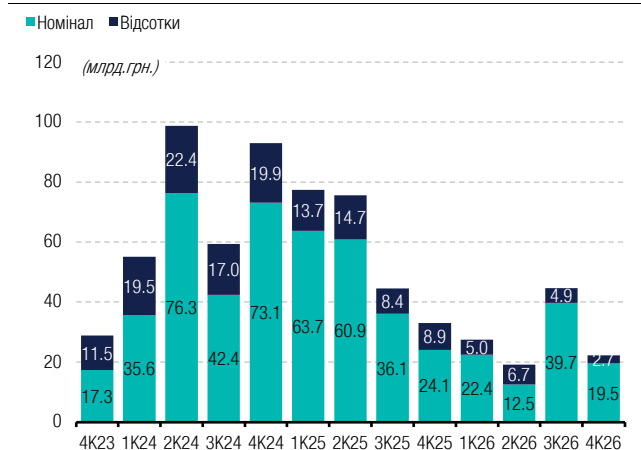
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

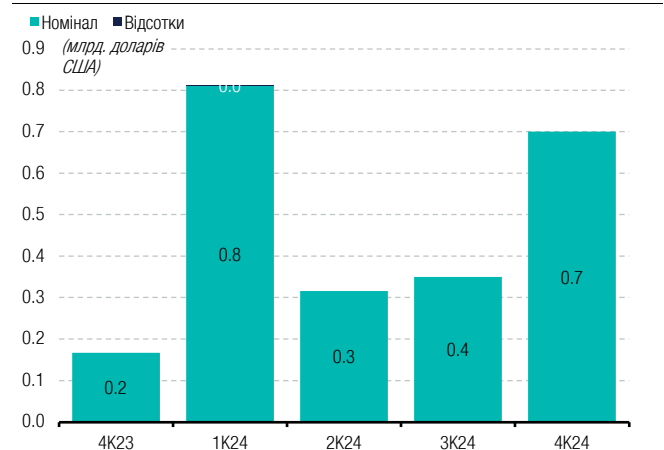
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

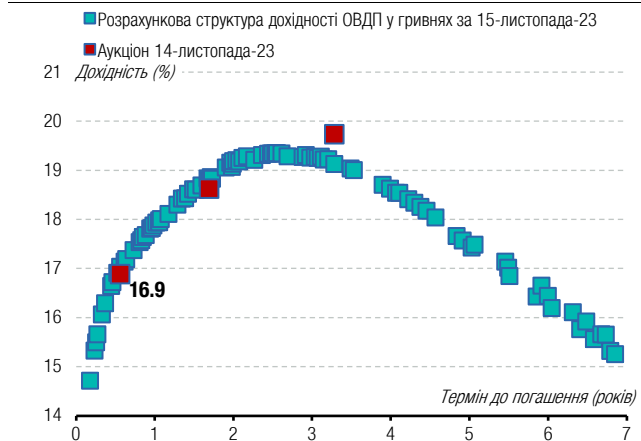
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

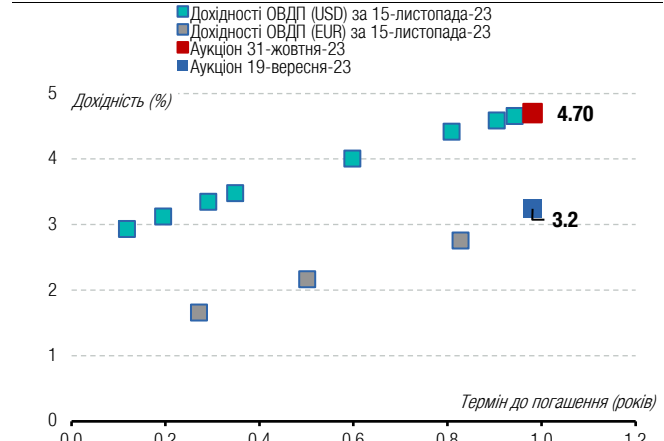
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

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

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).

