

# Аналітика по облигаціях

## Зниження ставок призупинилося

### Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора від розміщення ОВДП 5.2 млрд грн майже без змін у відсоткових ставках. Це менше, ніж половина обсягу залучень минулого тижня.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	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>
UA4000229470	0.00	Д	20-Лис-24	4,000,000	863.10	3,452.38	4,000.00	16.88	7,000.00
UA4000229264	17.80	ПР	15-Жов-25	689,923	1,029.78	710.47	689.92	18.42	9,645.12
UA4000229116	18.87	ПР	24-Лют-27	993,551	1,059.72	1,052.89	993.55	19.52	13,925.87
<b>Всього UAH</b>				<b>5,683,474</b>		<b>5,215.74</b>	<b>5,683.47</b>		<b>30,571.00</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.67/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.

Найбільший попит очікувано був на річні облигації. Мінфін отримав 26 заявок на 10 млрд грн і задовольнив 25 із них, але продавши лише 4 млрд грн облигацій. Міністерство фактично задовольнило весь неконкурентний попит за ставкою 16.88% (всього на 4 б.п. нижче, ніж минулого тижня) у сумі 3.4 млрд грн та конкурентні заявки зі ставками нижче ставки відсікання. А от ті, що були зі ставкою 16.9%, задовольнило частково в межах залишку. Крім того, Мінфін відхилив одну заявку зі ставкою 16.97% повністю.

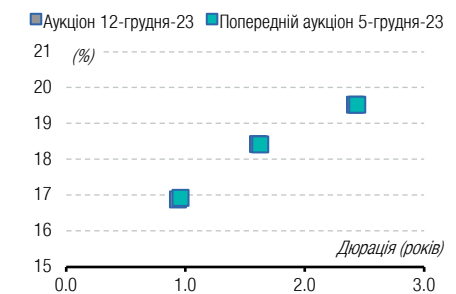
Водночас триваліші терміни обігу отримали знову невеликий попит, загалом лише на 1.7 млрд грн за номіналом. Ставки в заявках на придбання цих облигацій майже не відрізнялися від попереднього аукціону. Тож попит на них був задоволений повністю. Дворічні папери були розміщені на 690 млн грн із незмінною ставкою відсікання 17.6% і середньозваженою 17.59%, що на 1 б.п. вище минулого тижня. Водночас трирічні «резервні» облигації Мінфін розмістив на майже 994 млн грн, зберігши і ставку відсікання, і середньозважену на рівні 18.6%.

Учорашній аукціон продемонстрував що ринок врахував не тільки попередні рішення НБУ щодо облікової ставки, а й анонсовані плани знизити облікову ставку в грудні ще на 100 б.п. до 15%. Учасники ринку не поспішали купувати довгі інструменти, прагнучи спочатку отримати нові індикативи від НБУ на 2024 рік, особливо в поточних умовах невизначеності щодо зовнішнього фінансування на наступний рік та нещодавнього ослаблення курсу гривні.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

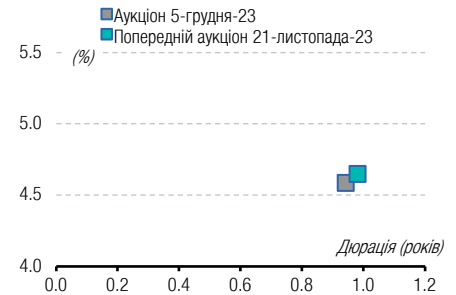
### СЕРЕДА, 13 ГРУДНЯ 2023

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



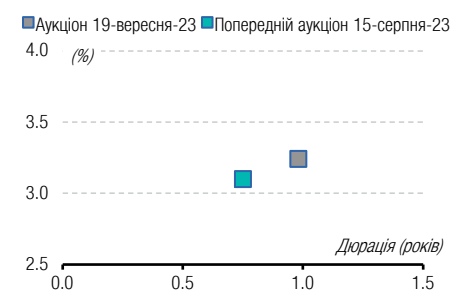
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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

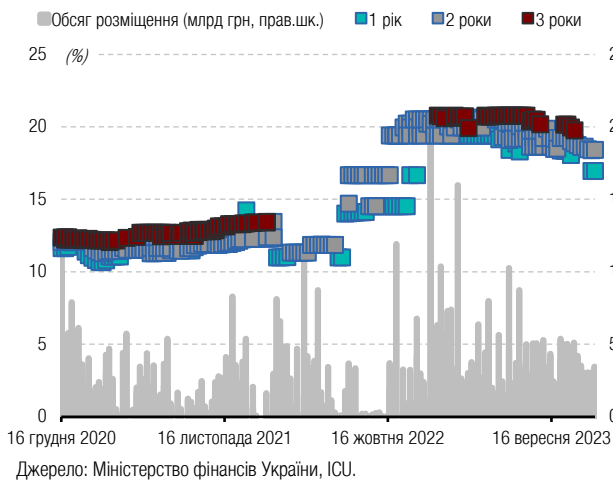


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

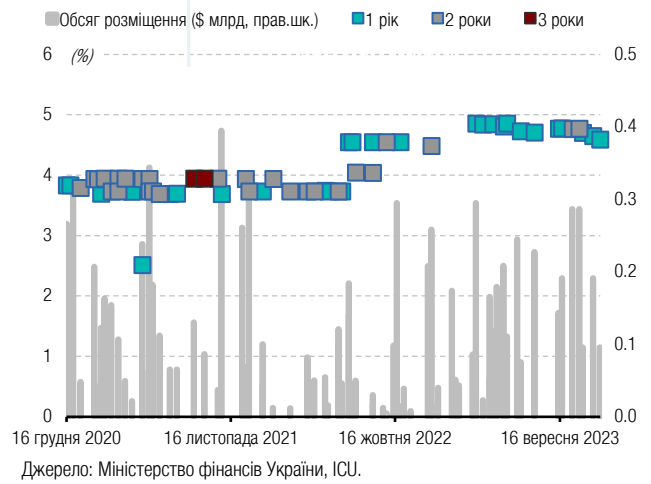
# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

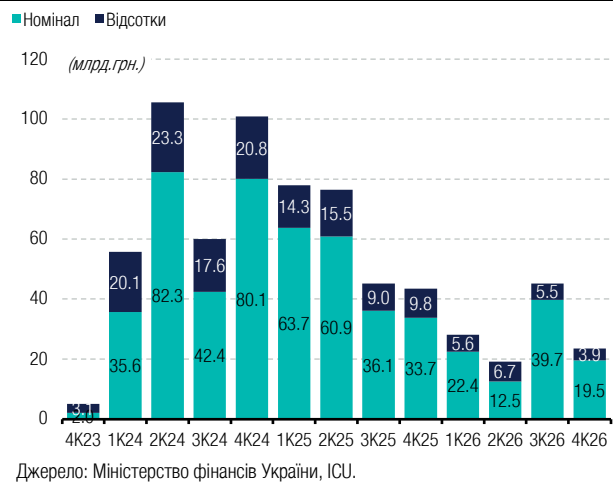


ОВДП у доларах США

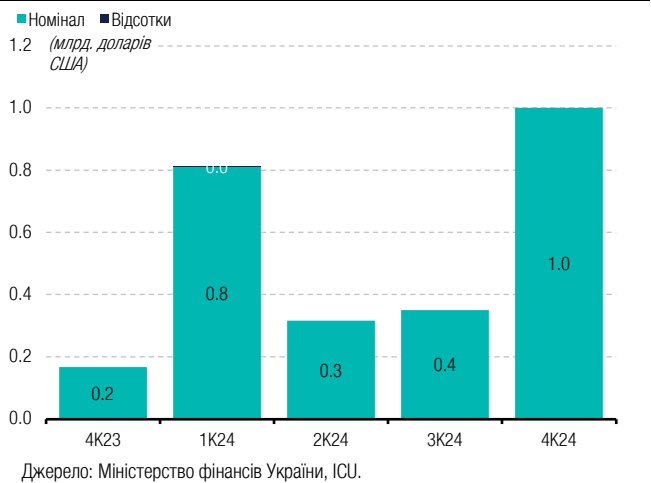


**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях

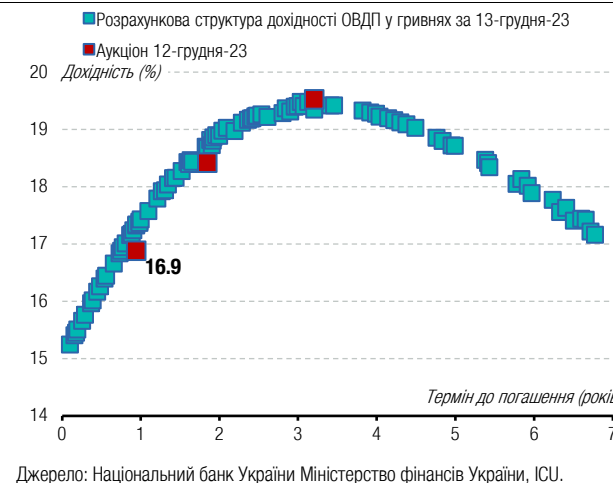


ОВДП у доларах США

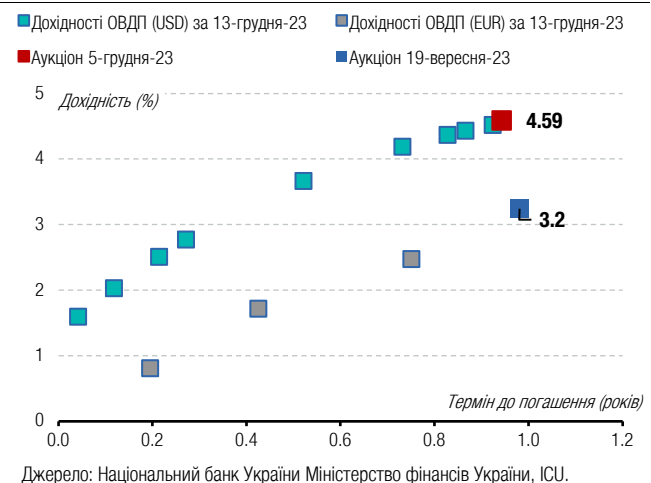


**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

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.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).

