

# Аналітика по облигаціях

## Більші залучення і знову з валютними ОВДП

### Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів розширило пропозицію ОВДП на вчорашній аукціон, додавши ще валютні ОВДП у доларах США. Це дозволило залучити до бюджету 8.4 млрд грн, що більше, ніж за два попередні тижні.

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>
UA4000230213	16.80	ПР	12-Бер-25	3,000,000	1,067.32	3,201.96	3,000.00	17.56	3,000.00
UA4000229264	17.80	ПР	15-Жов-25	2,000,000	1,056.70	2,113.40	2,000.00	18.43	20,047.30
UA4000229116	18.87	ПР	24-Лют-27	51,924	1,091.39	56.67	51.92	19.41	19,349.31
<b>Всього UAH</b>				<b>5,051,924</b>	<b>5,372.03</b>	<b>5,051.92</b>			<b>42,396.61</b>
UA4000230106	4.65	ПР	20-Бер-25	78,620	1,017.75	3,009.39	2,956.90	4.71	6,717.90
<b>Всього USD</b>				<b>78,620</b>	<b>3,009.39</b>	<b>2,956.90</b>			<b>6,717.90</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 37.61/USD, 41.22/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.

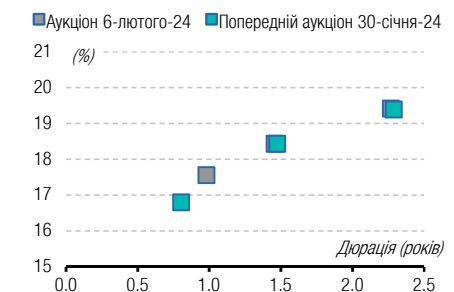
Міністерство замінило 10-місячні ОВДП, яких розмістило вже на 16 млрд грн, новим випуском із терміном обігу більше 13 місяців. Новий випуск матиме купони, і найближчий буде виплачено вже в березні, що збільшило надходження коштів до бюджету на 0.2 млрд грн за рахунок накопиченого доходу. Попит на новий інструмент був на 20% більшим за пропозицію. Але одну заявку було відхилено повністю, оскільки вона була подана зі ставкою 17%. Водночас решта попиту була одностайною та задоволена за ставкою 16.8%, аналогічно до ставок за 10-місячними ОВДП минулого тижня. Неконкурентний попит задоволено повністю, а конкурентний у межах залишку пропозиції пропорційно до розміру заявки.

Більше, ніж удвічі, зріс попит на 20-місячні облигації, до понад 2 млрд грн, які принесли бюджету 2.1 млрд грн коштів. Попит на них залишається переважно одностайним зі ставками 17.6% ще з грудня, і вчора був задоволений майже повністю, хоча конкурентні й довелося задовольняти частково в межах залишку пропозиції після задоволення неконкурентних заявок і пропорційно до розміру заявки, як і за 13-місячним інструментом.

Водночас «резервні» облигації знову отримали незначний попит – лише 52 млн грн, хоча й одностайний зі ставкою 18.5%. Можливо, зниження ставки два тижні

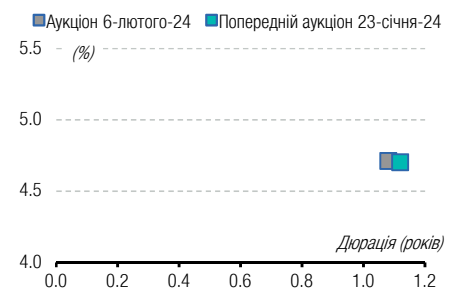
### СЕРЕДА, 7 ЛЮТОГО 2024

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



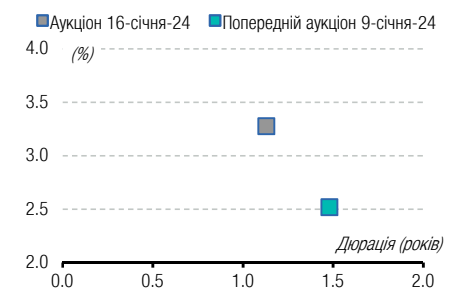
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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.

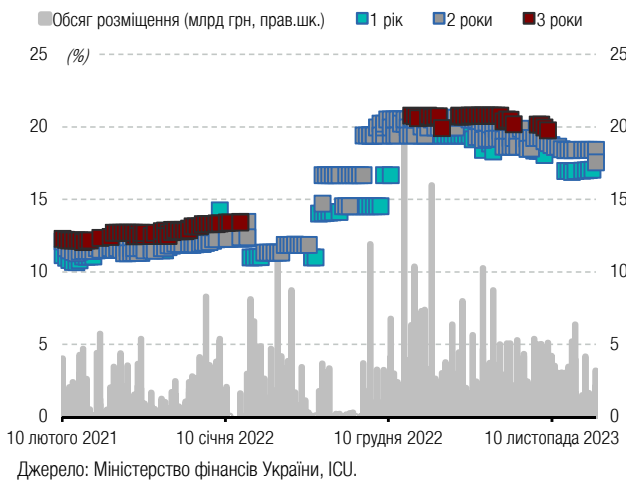
тому ще зменшило інтерес до цих ОВДП і через це Мінфін ніяк не може дорозмістити випуск до його звичного орієнтиру у 20 млрд грн.

Суттєво допомогли збільшити залучення валютні ОВДП. Учора Мінфін пропонував ті ж ОВДП у доларах США, що й за два тижні до цього, тож і розмістив їх за ставками, аналогічними до максимальної задоволеної ставки попереднього розміщення, – 4.66%. Ці облігації принесли бюджету \$80 млн, що еквівалентно 3 млрд грн за поточним офіційним курсом, або майже 36% залучених учора коштів.

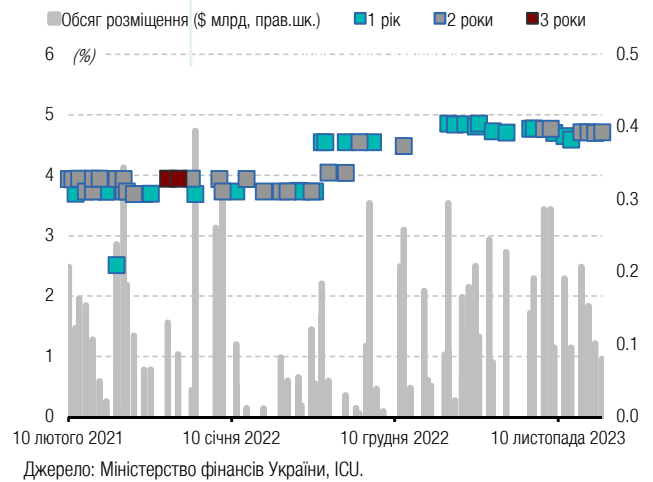
# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

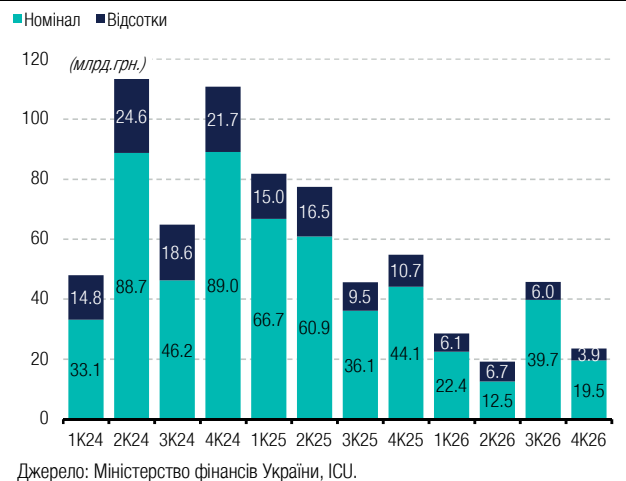


ОВДП у доларах США

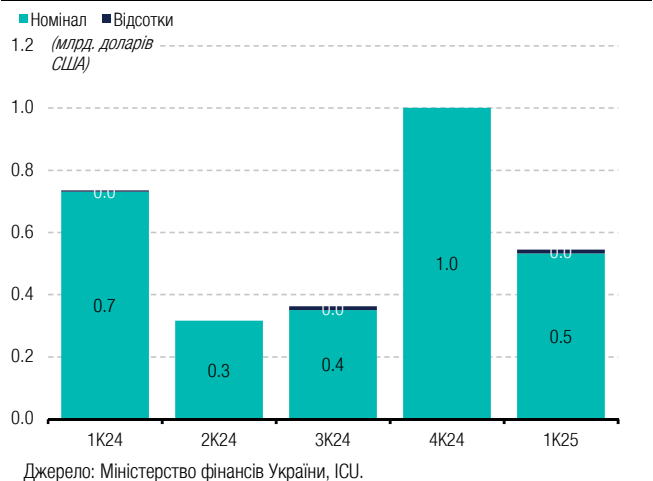


**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях

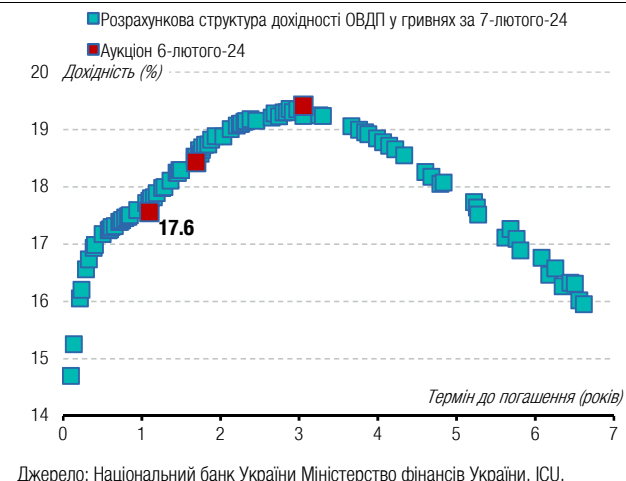


ОВДП у доларах США

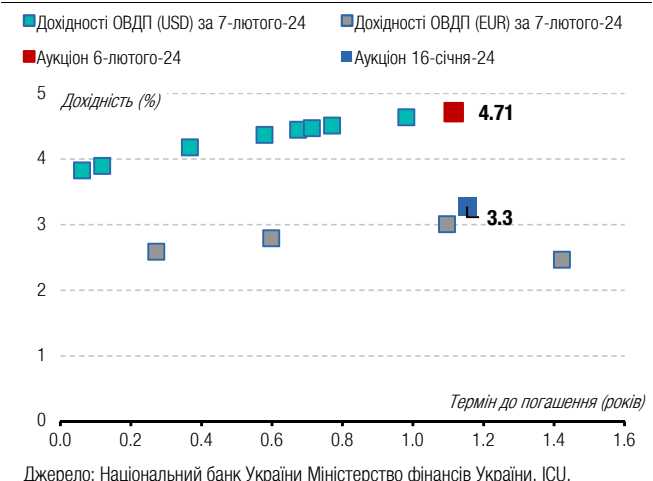


**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

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 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).**

