

# Аналітика по облигаціях

## Бюджет рятують валютні ОВДП

### Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів збільшило залучення коштів учора до 12.6 млрд грн з 9.4 млрд грн у перший тиждень липня, але завдяки розміщенню валютних ОВДП. Загальний інтерес інвесторів до гривневих ОВДП трошки знизився і був переважно до річних 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>
UA40002312k7	14.72	ПР	10-Вер-25	4,000,000	1,047.74	4,190.97	4,000.00	15.28	7,330.15
UA4000231559	15.47	ПР	10-Чер-26	599,761	1,012.66	607.36	599.76	16.04	9,261.72
UA4000231625	16.80	ПР	9-Лют-28	142,093	1,069.15	151.92	142.09	17.48	8,323.56
<b>Всього UAH</b>				<b>4,741,854</b>	<b>4,950.24</b>	<b>4,741.85</b>			<b>24,915.43</b>
UA4000231864	4.66	ПР	21-Сер-25	185,683	1,017.90	7,683.09	7,548.01	4.71	7,548.01
<b>Всього USD</b>				<b>185,683</b>	<b>7,683.09</b>	<b>7,548.01</b>			<b>7,548.01</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 40.65/USD, 43.14/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.

Річні ОВДП отримали заявки на загальну суму 7.4 млрд грн, що майже удвічі перевищувала обсяг пропозиції. Більшість конкурентних заявок були подані зі ставками 14.65-14.7%, і лише дві з вищими ставками, до 14.74%. Тож Міністерство задовольнило 26 із 28 заявок, розмістивши 4 млрд грн облигацій і встановивши ставки відсікання та середньозважену на рівні 14.7%.

Попит на дворічні облигації впав до 600 млн грн, а на майже чотирирічні – аж до 142 млн грн, хоча Мінфін був готовий розмістити 4 млрд грн дворічних і аж 5 млрд грн трирічних паперів. Заявки на купівлю цих двох випусків облигацій учасники розміщення подавали зі ставками, дуже близькими до минулого аукціону. Тож Міністерство задовольнило всіх охочих.

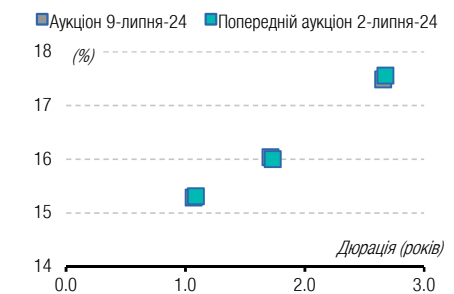
Ставки відсікання за обома інструментами не змінилися й залишилися 15.4% за дворічними паперами та 16.8% за ОВДП з погашенням у лютому 2028 року. Водночас середньозважені ставки незначно змінилися: зросла ставка за дворічними ОВДП на 4 б.п. до 15.4%, а от за найдовшим із пропонованих інструментів – знизилася на 7 б.п. до 16.73%.

Тож у підсумку гривневі облигації принесли бюджету цього тижня менше 5 млрд грн, тобто лише трошки більше половини від обсягу залучень минулого тижня.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

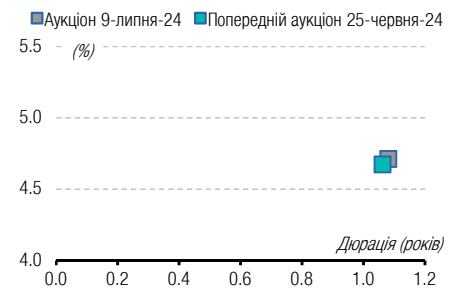
### СЕРЕДА, 10 ЛИПНЯ 2024

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



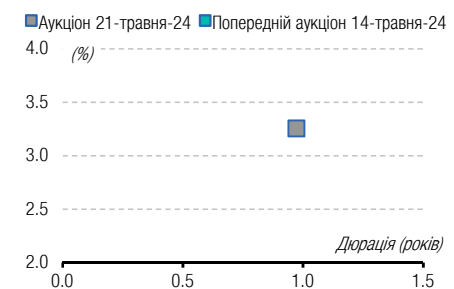
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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



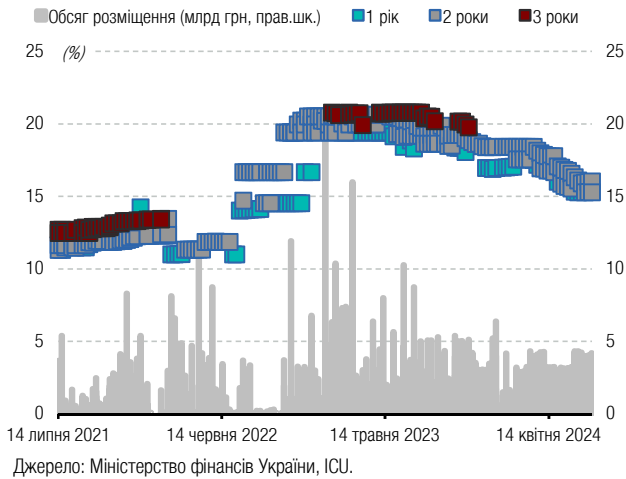
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Більшість коштів учора бюджет отримав від валютних облігацій. Міністерство пропонувало \$200 млн облігацій і збрало попит на майже всю суму - \$186.2 млн. Відхиливши одну невелику заявку на \$0.5 млн, Міністерство залучило до бюджету \$189 млн, або еквівалент 7.7 млрд грн, завдяки чому й вдалося збільшити залучення коштів на третину порівняно з попереднім тижнем.

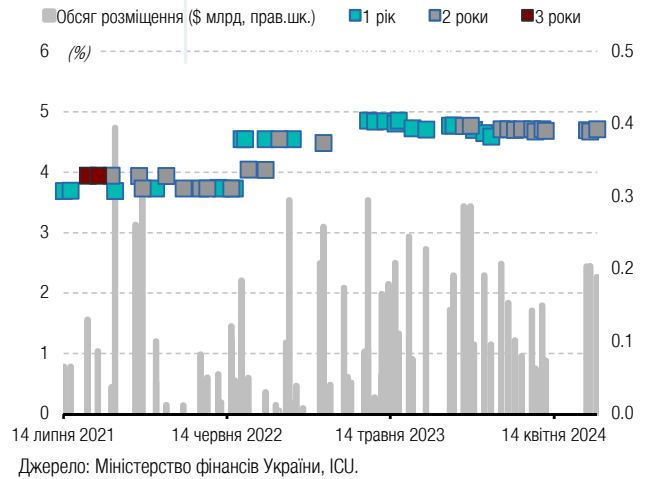
# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

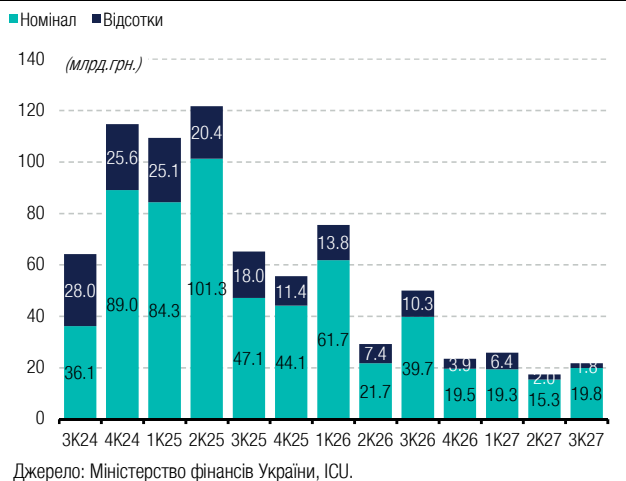


ОВДП у доларах США

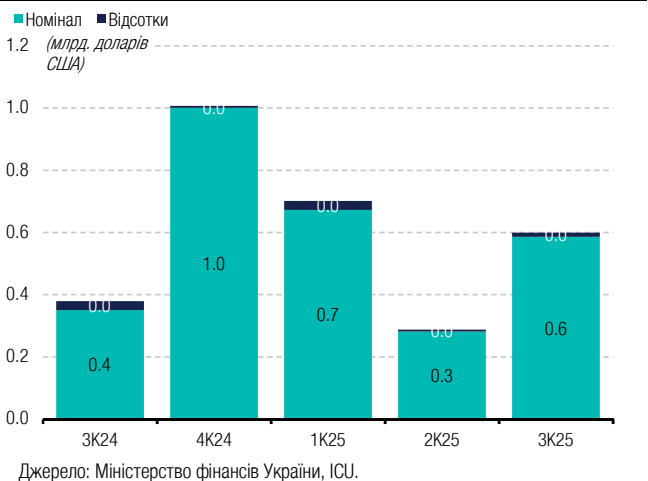


**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях

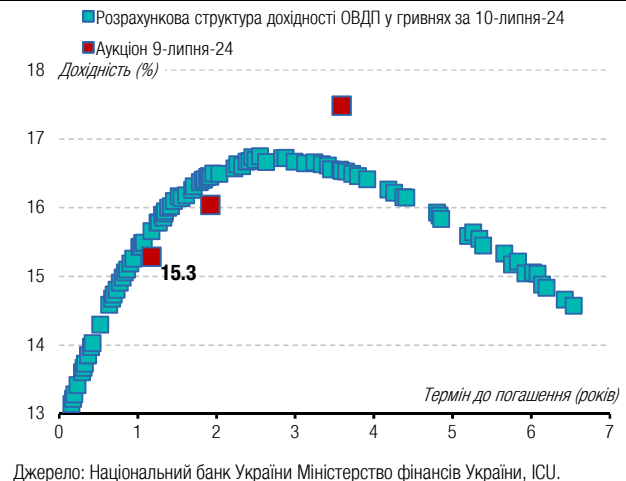


ОВДП у доларах США

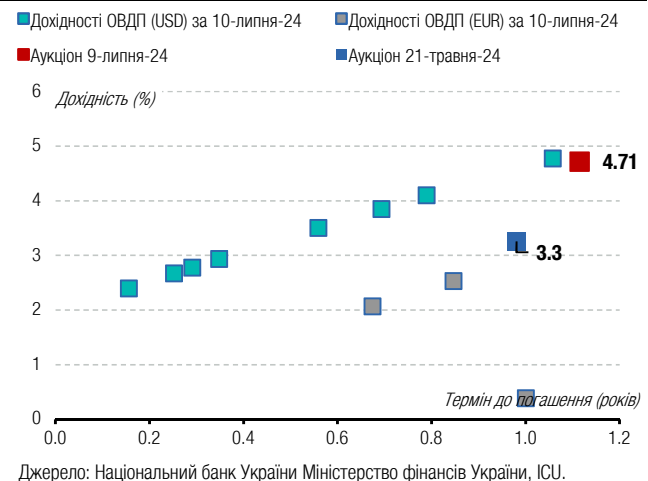


**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

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).

