

# Аналітика по облигаціях

## Ситуативне збільшення попиту

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора відбулося ситуативне збільшення попиту на гривневі облигації, яке дозволило Мінфіну залучити до бюджету 12.8 млрд грн.

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	198,496	1,059.92	210.39	198.50	15.21	15,918.07
UA4000231559	15.47	ПР	10-Чер-26	2,059,828	1,022.73	2,106.64	2,059.83	16.15	13,962.08
UA4000232177	16.47	ПР	20-Жов-27	10,000,000	1,046.68	10,466.77	10,000.00	17.20	10,000.00
<b>Всього UAH</b>				<b>12,258,324</b>	<b>12,783.81</b>	<b>12,258.32</b>			<b>39,880.15</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.08/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 облигації цього разу отримали найменший обсяг заявок, менше 200 млн грн. Але вони були зі звичними рівнями ставок, тож були задоволені всі, а бюджет отримав 210 млн грн.

Обсяг заявок на дворічні ОВДП незначно зменшився, але всі вони були зі ставками до 15.5% (куди підвищилися минулого тижня), і Міністерство задовольнило їх усі в повному обсязі.

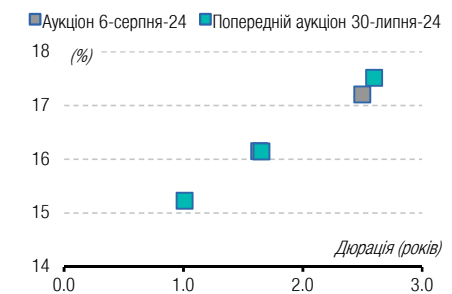
Особливим було розміщення нових трирічних облигацій із погашенням у жовтні 2027 року. Їх Міністерство пропонувало замість облигацій із погашенням у лютому 2028 року та встановило нетипове обмеження на розміщення в сумі 10 млрд грн. Мінфін отримав трошки більший обсяг заявок, ніж пропонував до розміщення, тож одну заявку відхилив повністю, а низку заявок із максимальним рівнем ставок задовольнив частково. Це типова ситуація, бо спочатку задовольняються заявки з меншими ставками, а решта - пропорційно розміру заявки в межах залишку обсягу розміщення.

За цим інструментом Мінфін суттєво підвищив ставки порівняно з червнем, коли востаннє розміщував ОВДП з таким терміном обігу. Ставка відсікання підвищилася на 30 б.п., а середньозважена на 34 б.п., до 16.5% та 16.47% відповідно.

Учорашнє розміщення виглядає як заміна новим випуском облигацій "резервних" ОВДП, що погашаються сьогодні. Саме тому Мінфін міг збільшити обсяг

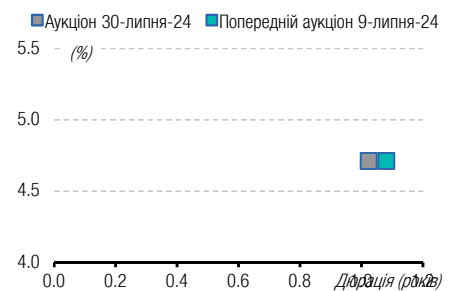
### СЕРЕДА, 7 СЕРПНЯ 2024

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



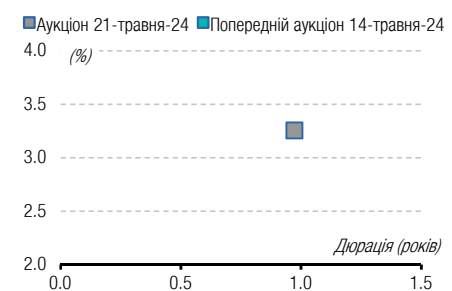
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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



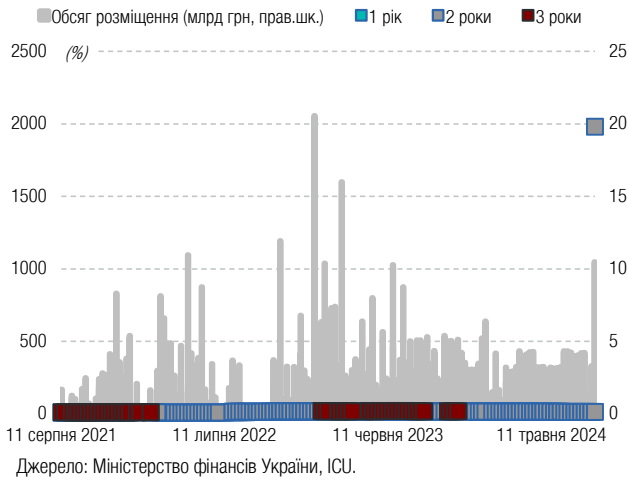
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

пропозиції до 10 млрд грн (за 3.5-річними паперами пропозиція не перевищувала 5 млрд грн на тиждень), а НБУ може незабаром додати цей випуск облігацій до переліку "резервних". Але така пропозиція дозволила рефінансувати одразу більше половини сьогоднішніх виплат. У наступні тижні банки можуть докупити ще трохи трирічних облігацій, але менш активно й залежно від того, коли НБУ зробить їх резервними.

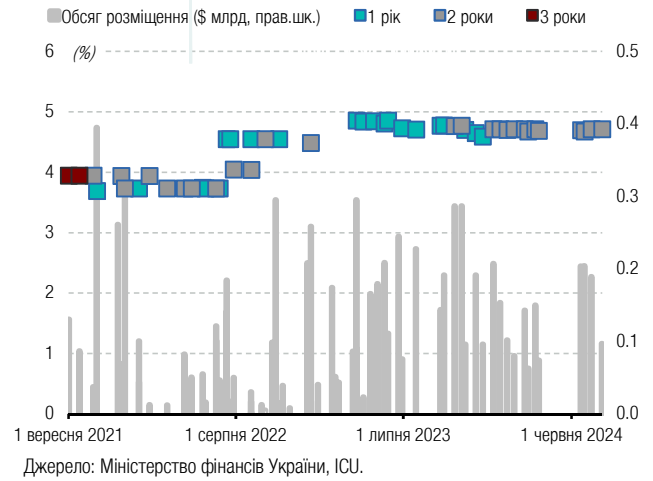
# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

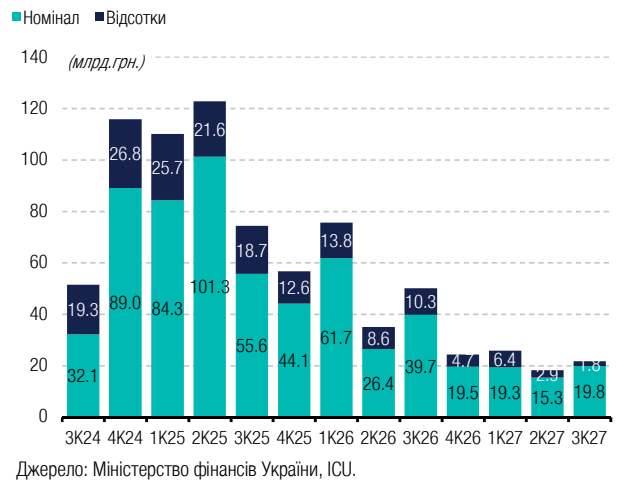


ОВДП у доларах США

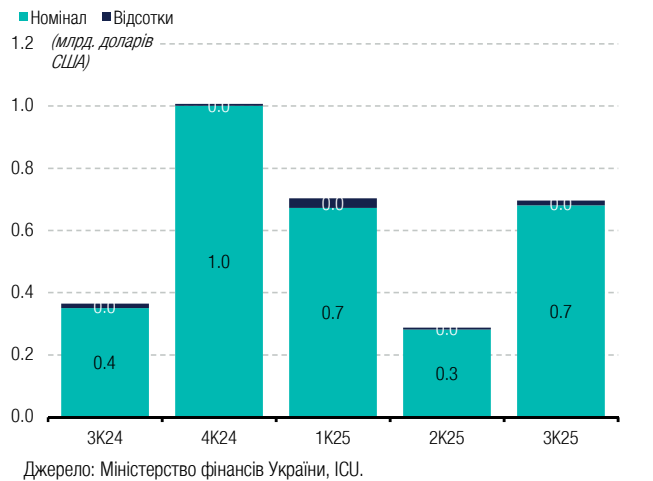


**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях

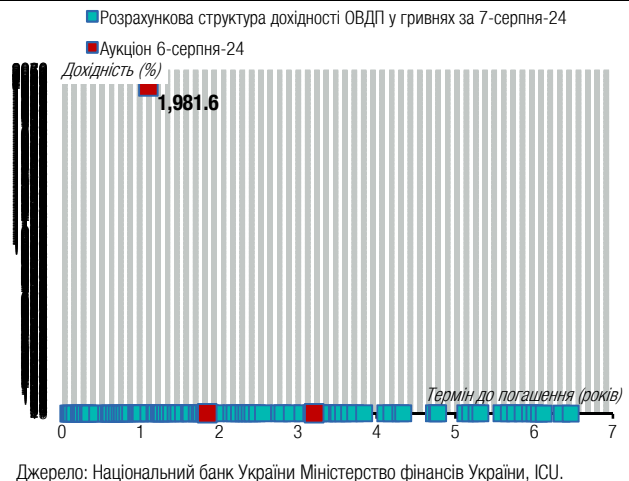


ОВДП у доларах США

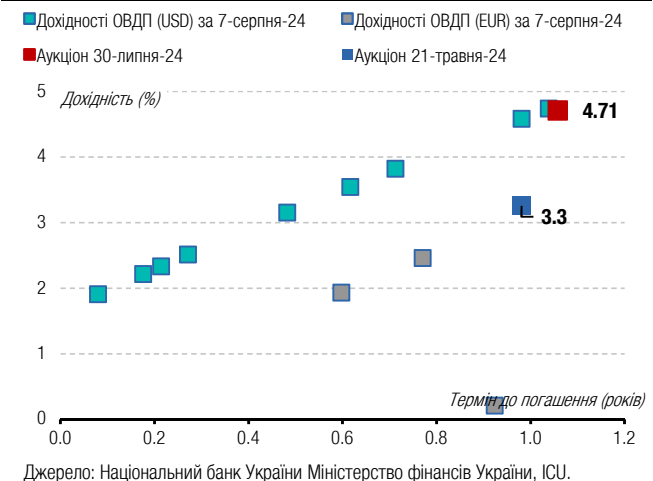


**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

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).

