

# Аналітика по облигаціях

## Обсяги розміщень ОВДП залишаються великими

### Коментар щодо результатів аукціону

Третій тиждень поспіль Міністерство фінансів залучає до бюджету понад 10 млрд грн коштів від гривневих ОВДП, однак без розміщення облигацій у доларах США обсяг залучень у валюті суттєво скоротився.

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>
UA4000232599	14.65	ПР	1-Жов-25	1,287,004	1,067.44	1,373.80	1,287.00	15.23	3,673.39
UA4000232607	15.60	ПР	5-Сер-26	5,000,000	1,017.52	5,087.60	5,000.00	16.25	14,088.83
UA4000232615	16.60	ПР	24-Лис-27	5,000,000	1,050.30	5,251.48	5,000.00	17.34	15,000.00
UA4000231625	16.80	ПР	9-Лют-28	1,046,045	1,013.15	1,059.80	1,046.05	17.67	10,953.92
<b>Всього UAH</b>				<b>12,333,049</b>		<b>12,772.67</b>	<b>12,333.05</b>		<b>43,716.13</b>
UA4000232730	0.00	Д	4-Вер-25	23,707	970.05	1,060.89	1,093.64	3.21	4,004.65
<b>Всього EUR</b>				<b>23,707</b>		<b>1,060.89</b>	<b>1,093.64</b>		<b>4,004.65</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.15/USD, 46.13/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.

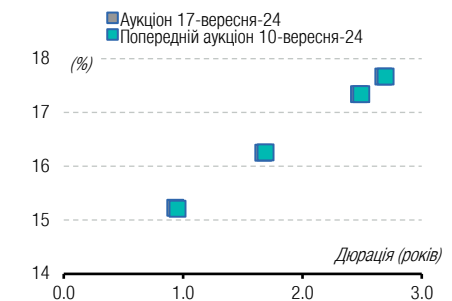
Найкоротші та найдовші гривневі облигації звично отримують найменший обсяг попиту з усіх запропонованих гривневих паперів, однак він не є стабільним: у перший тиждень вересня попит на ці два інструменти був 2.7 млрд грн, минулого тижня впав до 0.9 млрд грн, а цього вівторка знову зріс до 2.4 млрд грн. Спроб підвищити ставки за ними не було, тож Міністерство задовольнило всі заявки в повному обсязі, підвищивши лише середньозважену ставку за річним інструментом на 2 б.п. до 14.65%.

Другий тиждень поспіль попит перевищує пропозицію за дво- та трирічними облигаціями, і рівень перепідписки зріс дуже суттєво – до 142% та 126% відповідно, тоді як минулого тижня ледь перевищував 100%. Однак, попри перепідписку, структура попиту була подібною до минулого тижня. Частина неконкурентного попиту (задовольняється за неконкурентною ставкою) зменшилася, але в конкурентних заявках ставки залишилися переважно такими ж, як на двох попередніх аукціонах. Тож не відбулося жодних змін у відсоткових ставках за цими інструментами.

Незначних змін зазнала середньозважена ставка за облигаціями в євро. Хоча, на відміну від річних гривневих ОВДП, вона знизилася на 2 б.п. Найнижча ставка

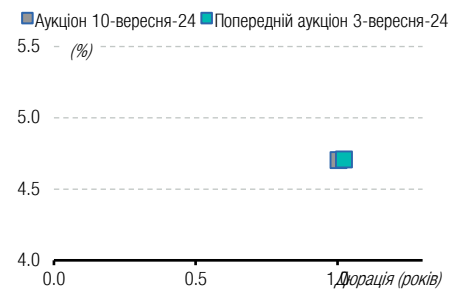
### ЧЕТВЕР, 19 ВЕРЕСНЯ 2024

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



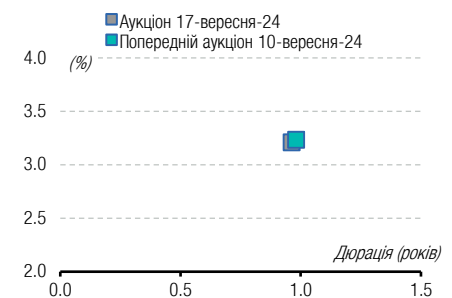
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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.

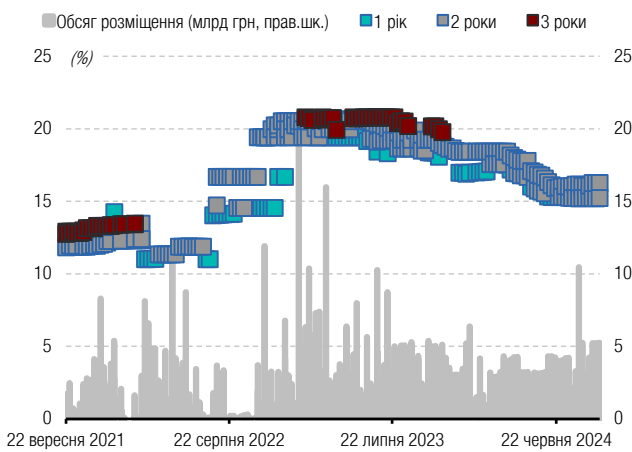
в заявках була 3.14%, і з огляду на те, що конкурентний попит був ледь більшим за 10 млн євро, ця ставка й вплинула на розмір середньозваженої ставки аукціону.

Ставки за гривневими ОВДП очікувано залишаються незмінними, особливо напередодні засідання правління НБУ з питань монетарної політики. Ринок загалом налаштований, що НБУ не буде переглядати розмір облікової ставки, особливо знижувати її, тож інвестори наразі не очікують і змін у відсоткових ставках за ОВДП.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

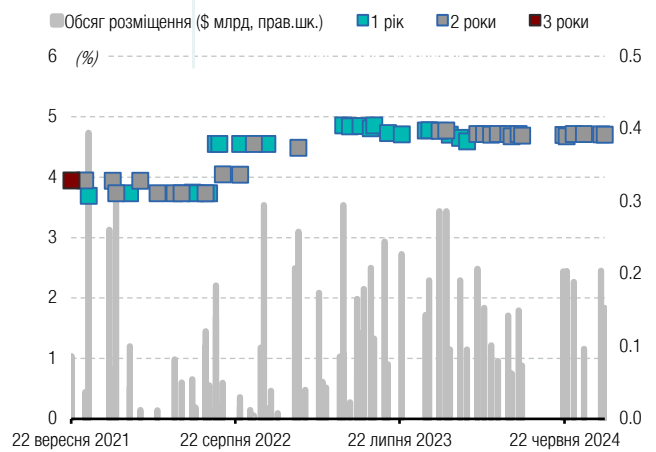
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

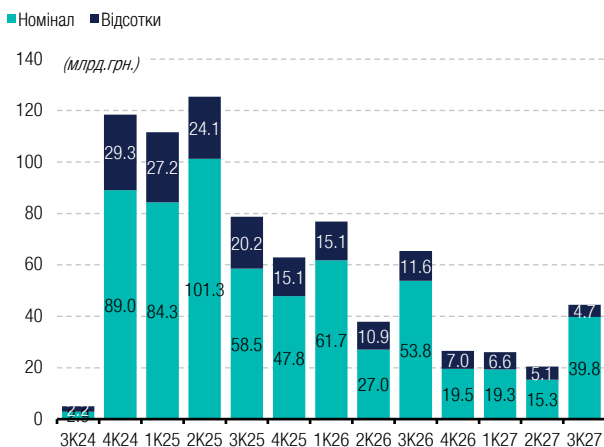
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

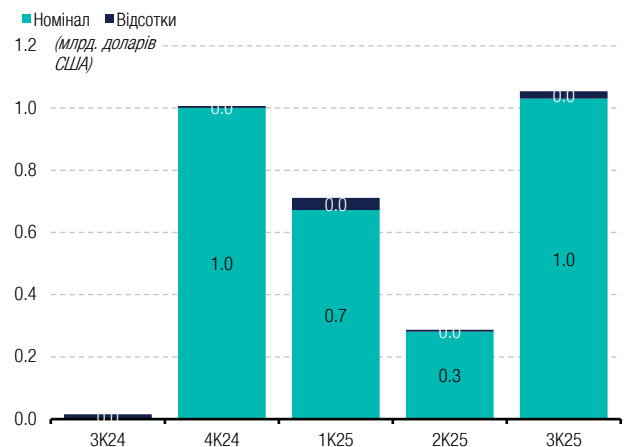
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

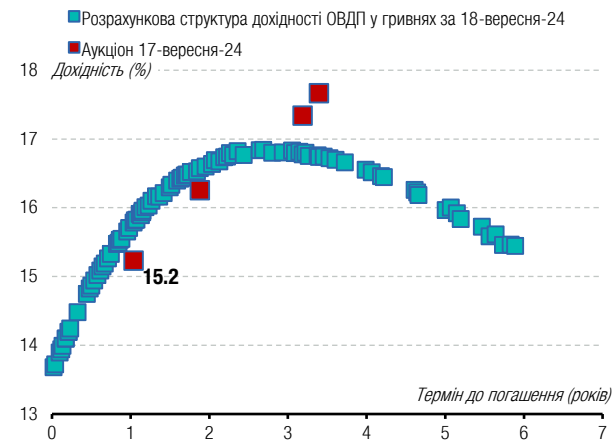
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

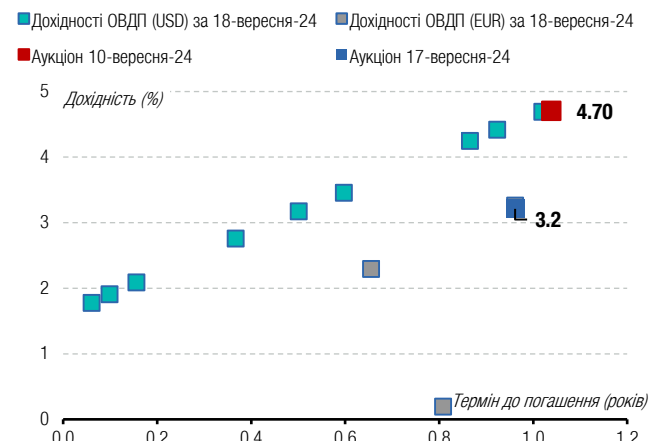
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

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.kotovyuch@icu.ua](mailto:taras.kotovyuch@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).

