

# Аналітика по облигаціях

## Мінфін несуттєво змінив відсоткові ставки

### Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів знову залучило великий обсяг коштів до бюджету, зокрема 11.4 млрд грн та \$153 млн. Відсоткові ставки за ОВДП переважно залишилися незмінними.

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	102,192	1,070.61	109.41	102.19	15.20	3,775.58
UA4000232607	15.60	ПР	5-Сер-26	6,000,000	1,020.59	6,123.52	6,000.00	16.25	20,088.83
UA4000232615	16.60	ПР	24-Лис-27	4,719,188	1,053.53	4,971.80	4,719.19	17.34	19,719.19
UA4000231625	16.80	ПР	9-Лют-28	237,884	1,018.79	242.35	237.88	17.56	11,191.80
<b>Всього UAH</b>				<b>11,059,264</b>	<b>11,447.07</b>	<b>11,059.26</b>			<b>54,775.40</b>
UA4000232821	4.66	ПР	9-Жов-25	150,000	1,021.49	6,334.14	6,200.88	4.71	6,200.88
<b>Всього USD</b>				<b>150,000</b>	<b>6,334.14</b>	<b>6,200.88</b>			<b>6,200.88</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.34/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.

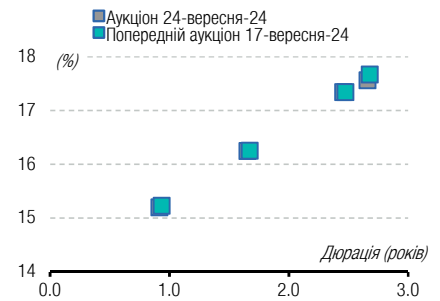
Основний інтерес залишився сконцентрованим у дво- та трирічних облигаціях. Міністерство фінансів, як і планувало, розмістило дворічних паперів на 6 млрд грн, відхиливши лише 13% попиту та знизивши лише середньозважену ставку на 1 б.п. до 15.59%. Попит на трирічні облигації був трошки меншим за пропозицію, тож міністерство задовольнило всі заявки повністю й розмістило облигацій на 4.7 млрд грн без змін у ставках.

Річні ОВДП отримали заявки лише на 102 млн грн зі ставками в діапазоні 14.6%-14.65%, але заявки з нижчими ставками переважали, тож максимальна задоволена ставка залишилася 14.65%, а середньозважена знизилася на 3 б.п. до 14.62%.

Мінфіну найбільше вдалося знизити ставки за ОВДП з погашенням у лютому 2028 року. За цими облигаціями Міністерство отримало вісім заявок, із яких майже весь обсяг був у неконкурентних (задовольняються за середньозваженою ставкою). А от конкурентних заявок, схоже, було лише дві – зі ставкою 16.8% (на 10 б.п. нижче від ставки відсікання попередніх трьох тижнів) і 16.85% (на 5 б.п. нижче). Загальний попит був 238 млн грн, в т.ч. неконкурентний – 234.7 млн грн. Тож емітент відхилив одну заявку зі ставкою 16.85% на суму 94 тис грн і знизив

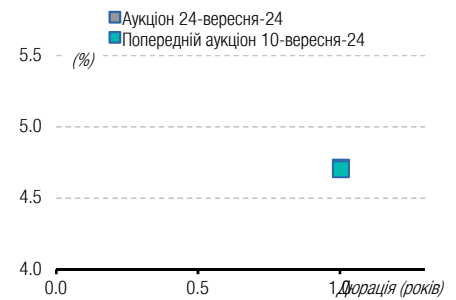
### СЕРЕДА, 25 ВЕРЕСНЯ 2024

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



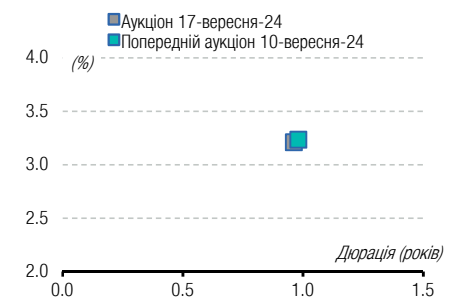
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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.

ставки на 10 б.п. до 16.8%.

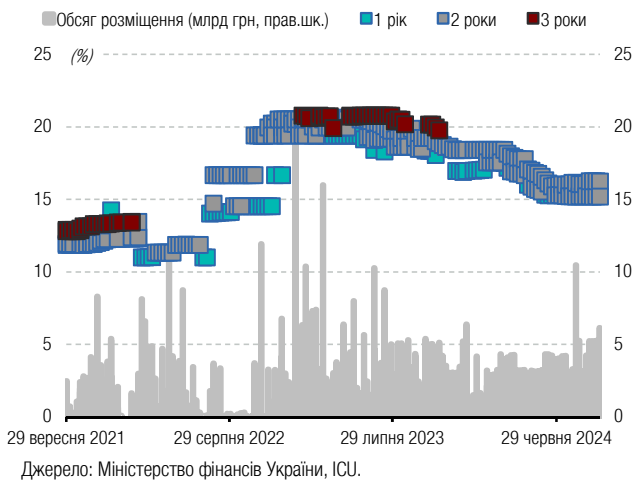
Валютні ОВДП знову допомогли Міністерству залучити чималий обсяг коштів - еквівалент 6.3 млрд грн. Пропозиція цих паперів не планувалася й була додана вже в понеділок. Попит перевищив пропозицію лише на \$9 млн, тож облігації придбали всі в майже повному обсязі, який хотіли. Ставка відсікання залишилася 4.66%, а середньозважена підвищилася до цього ж рівня, або на 1 б.п.

Тож загалом за місяць Мінфін залучив 72.4 млрд грн, що є найбільшим місячним обсягом за весь час повномасштабної війни. Це значно більше, ніж було здійснено погашень цього місяця, тож загальні показники роловеру покращилися як загалом, так і за кожною з валют.

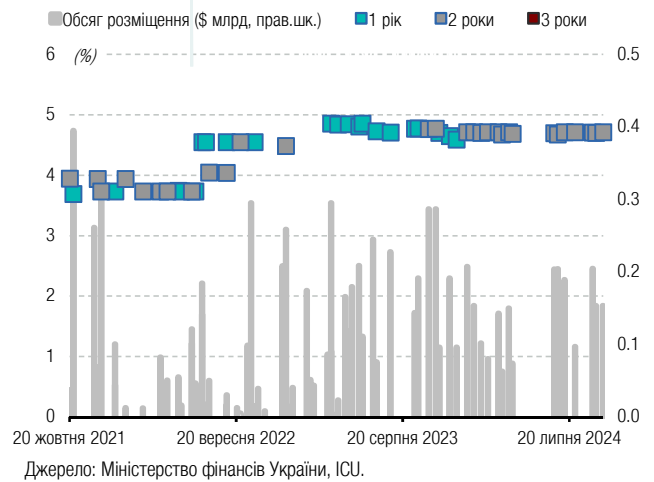
# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

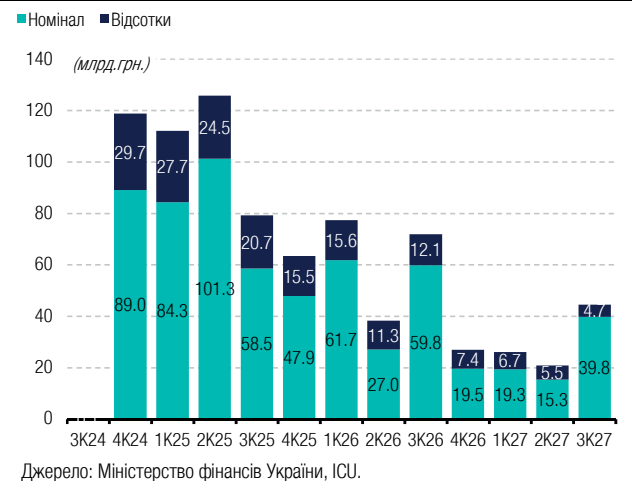


ОВДП у доларах США

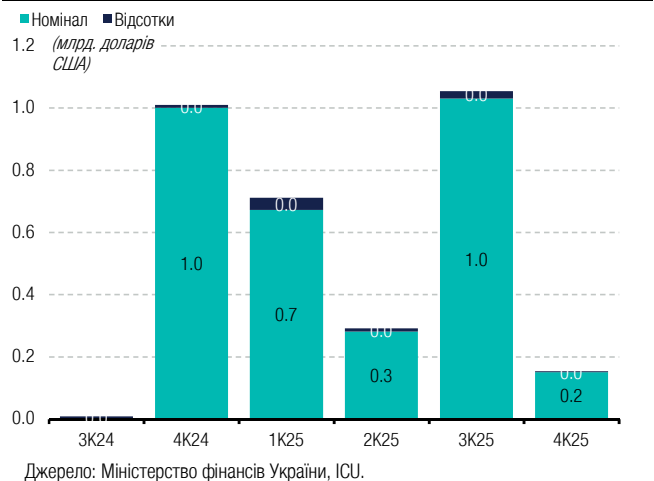


**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях

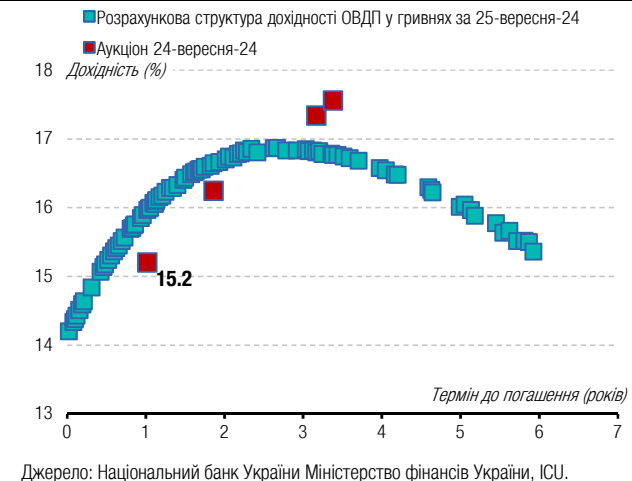


ОВДП у доларах США

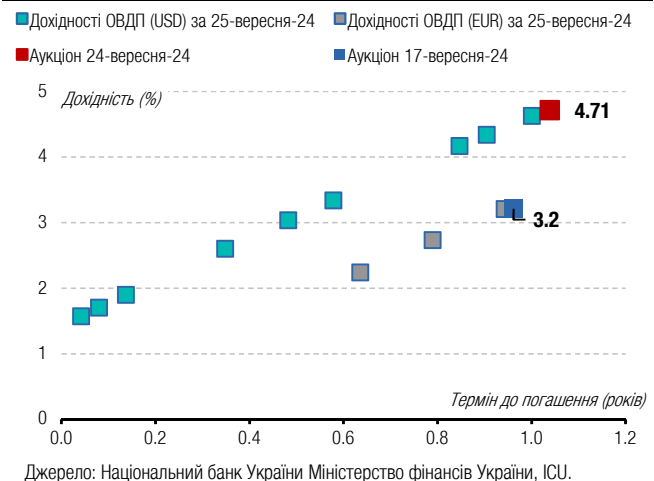


**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

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).

