

# Аналітика по облигаціях

## Банки купують ОВДП на перспективу

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора Мінфін розміщував одразу шість гривневих облигацій, але залучив традиційно трохи більше 10 млрд грн і без змін у ставках.

Загалом пропозицію ОВДП можна розділити на дві частини, які умовно можна назвати випусками для дрібних інвесторів та випусками для банків.

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>
UA4000232599	14.65	ПР	1-Жов-25	1,472,833	1,000.01	1,472.85	1,472.83	15.23	5,248.41
UA4000232888	15.10	ПР	20-Тра-26	130,850	1,054.63	138.00	130.85	15.72	130.85
UA4000232896	15.60	ПР	28-Жов-26	5,000,000	1,065.68	5,328.40	5,000.00	16.25	5,000.00
UA4000232904	16.10	ПР	12-Тра-27	144,314	1,061.37	153.17	144.31	16.80	144.31
UA4000232912	16.59	ПР	29-Вер-27	5,000,000	1,000.05	5,000.23	5,000.00	17.33	5,000.00
UA4000231625	16.80	ПР	9-Лют-28	48,983	1,021.95	50.06	48.98	17.56	11,240.78
<b>Всього UAH</b>				<b>11,796,980</b>		<b>12,142.70</b>	<b>11,796.98</b>		<b>26,764.36</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.21/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.

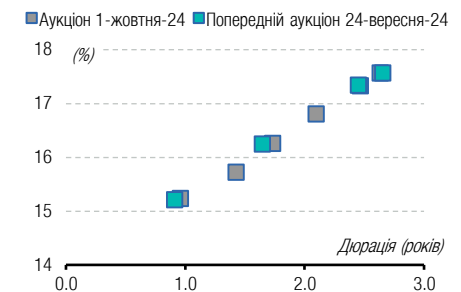
Так звані «банківські» - дворічні та трирічні папери, вочевидь, купували саме банки, й ці облигації найбільш імовірно будуть додані НБУ до переліку дозволених для включення в обов'язкові резерви. Дворічні зібрали 5.8 млрд грн заявок при пропозиції 5 млрд грн. Попит був переважно за рівнем ставки відсікання попередніх аукціонів – 15.6%, тож ні ставка відсікання, ні середньозважена ставка не змінилися.

Із незначною відмінністю це стосується й трирічних облигацій. Попит був удвічі більшим за пропозицію і, вочевидь, теж значною мірою за ставкою відсікання минулих аукціонів: максимальна ставка в заявках була 16.6%, але пропозиція вичерпалася на рівні 15.59%, тож і ставка відсікання, і середньозважена ставка знизилася на 1 б.п. до цього рівня.

«Роздрібні» річні облигації отримали майже 1.5 млрд грн заявок, які Мінфін задовольнив, адже вони були переважно за ставкою 14.65%, тож ставка відсікання не змінилася, а середньозважена зросла на 3 б.п. Водночас за 3.5-річними вже всі учасники розміщення подавалися зі ставками, не вищими від ставки відсікання минулого аукціону – 16.8%.

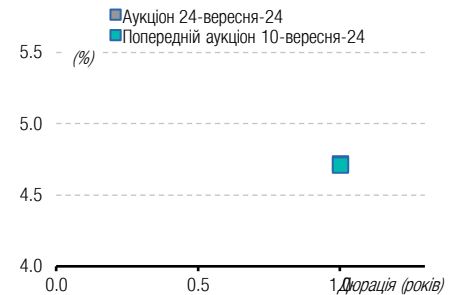
### СЕРЕДА, 2 ЖОВТНЯ 2024

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



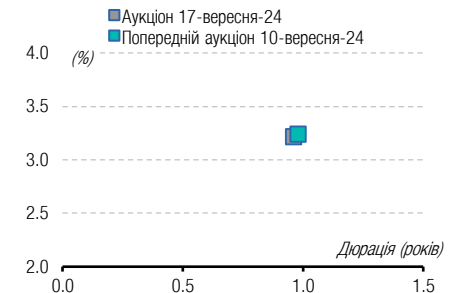
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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.

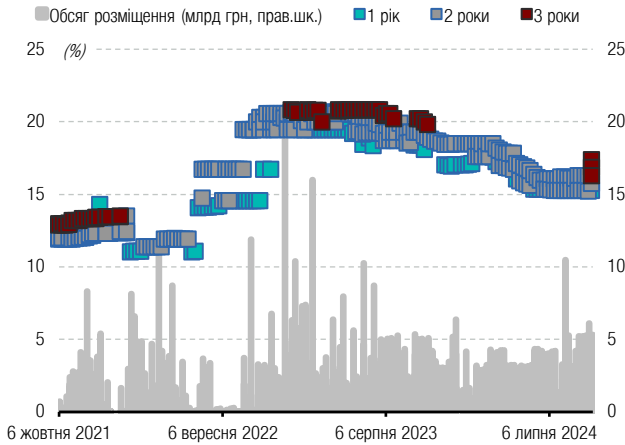
Найцікавішим було, яку ж ставку Мінфін встановить за новими термінами обігу – півтора- та 2.5-річними військовими ОВДП. Ставки за ними розташувалися майже посередині між сусідніми термінами обігу: за 1.5-річними Мінфін встановив ставку 15.1%, або з премією 45 б.п. до річних паперів, а за 2.5-річними - 16.1, або з премією 50 б.п. до дворічних. Однак особливого попиту вони не зібрали.

З огляду на розподіл інтересу між випусками ОВДП, Мінфін найближчим часом покладатиметься на банки та змінені резервні вимоги до них. Однак не забуває він і про роздрібних чи дрібних інвесторів, пропонуючи їм нові та довші й більш дохідні інструменти.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

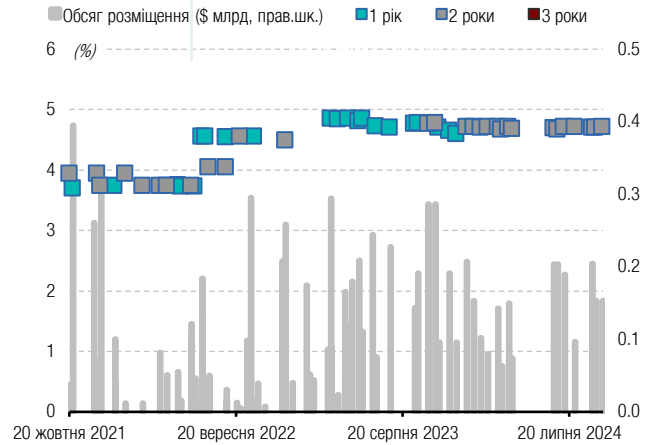
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

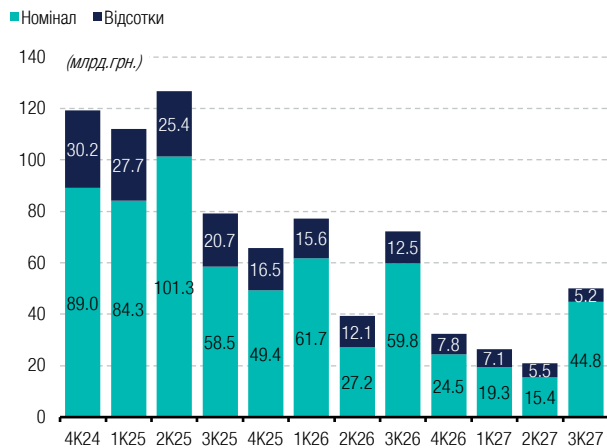
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

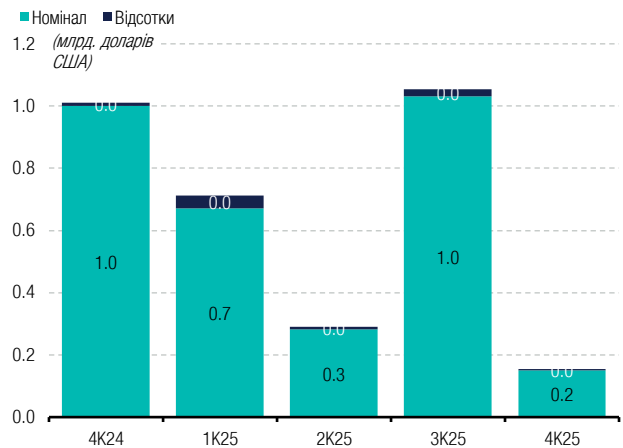
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

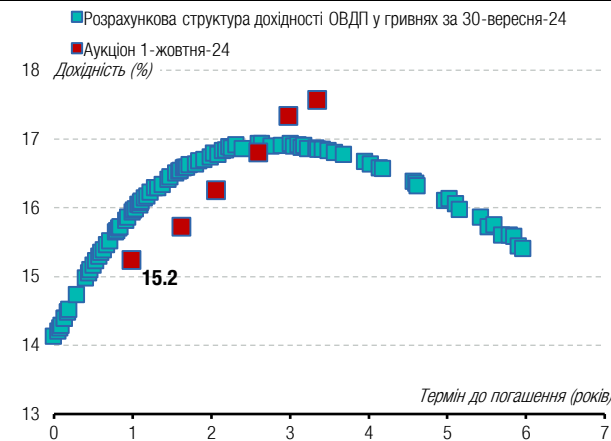
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

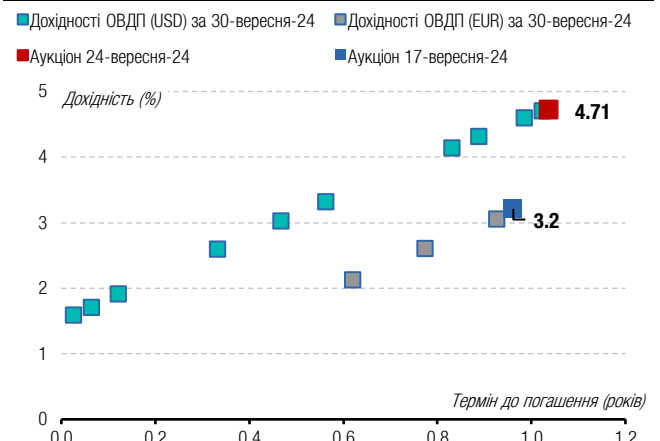
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

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).

