

# Аналітика по облигаціях

## Великі гривневі залучення

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило до бюджету понад 19 млрд грн, розмістивши виключно гривневі облигації.

Військові облигації вчергове зібрали обсяг заявок, кількаразово більший, ніж пропозиція. Цього разу обсяг перевищував пропозицію втричі. Така перепідписка жодним чином не вплинула на відсоткові ставки, і більшість облигацій було продано за ставкою відсікання попередніх аукціонів – 15.2% для півторарічних та 16.19% для 2.5-річних ОВДП.

Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

ISIN	Ставка купону (%)	Виплата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг <sup>1</sup>	По номіналу <sup>1</sup>	Доходність <sup>2</sup> (%)	Усього в обігу <sup>3</sup>
UA4000233332	15.20	ПР	29-Кві-26	5,000,000	1,011.37	5,056.84	5,000.00	15.82	20,000.00
UA4000233340	16.20	ПР	7-Кві-27	5,000,000	1,021.42	5,107.10	5,000.00	16.89	20,000.00
UA4000231625	16.80	ПР	9-Лют-28	3,776,030	1,047.63	3,955.88	3,776.03	17.56	20,571.50
UA4000233613	16.01	ПР	10-Тра-28	5,000,000	1,005.98	5,029.92	5,000.00	16.70	5,000.00
<b>Всього УАН</b>				<b>18,776,030</b>		<b>19,149.74</b>	<b>18,776.03</b>		<b>65,571.50</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.33/USD, 46.13/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна доходність 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.

Трирічні папери з погашенням у лютому 2028 року отримали найбільший обсяг заявок за понад п'ять місяців – більше заявок було лише на першому розміщенні 18 червня цього року. Однак цей обсяг залишився меншим за пропозицію і не дав Мінфіну жодного шансу змінювати ставки за цим інструментом.

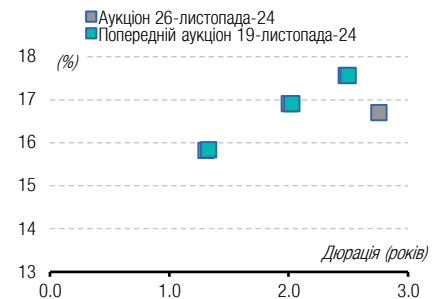
Водночас нові облигації з погашенням у травні 2028 року, які міністерство запропонувало вчора вперше, стали найбільш затребуваними серед учасників аукціону. Імовірно, Мінфін їх позиціонує як ті, що в перспективі стануть резервними. Хоча упевненості, чи будуть ці папери резервними, зможе додати лише НБУ.

Однак чималий попит дозволив Мінфіну встановити ставку купону на рівні 16.01%, а ставку відсікання – 16.25%, що значно нижче, ніж за паперами з погашенням у лютому того ж року.

Якщо нові папери стануть резервними, то це означатиме, що Мінфін повернув їх раніше грудня, що може свідчити як про нагальні потреби в коштах, так і про

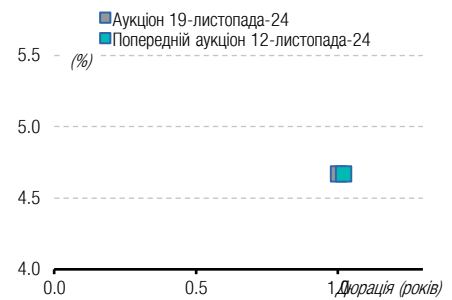
### СЕРЕДА, 27 ЛИСТОПАДА 2024

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



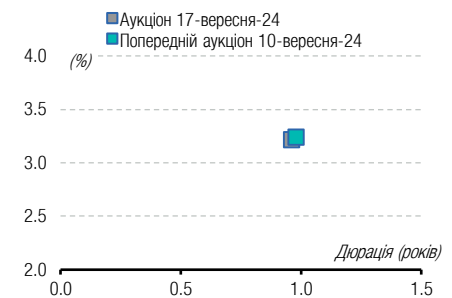
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### ОВДП в доларах США (USD): доходність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### ОВДП в євро (EUR): доходність проти дюрації на минулих двох аукціонах



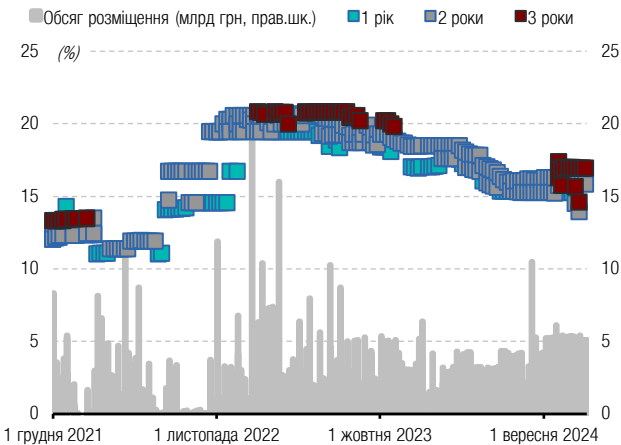
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

прагнення розтягнути розміщення резервних облігацій у часі. Водночас Мінфін уже може мати краще бачення потреб грудня, ніж це було два тижні тому. Якщо цей випуск стане резервним, то можна очікувати подальше зниження ставок за ним унаслідок підвищеної конкуренції на аукціонах.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

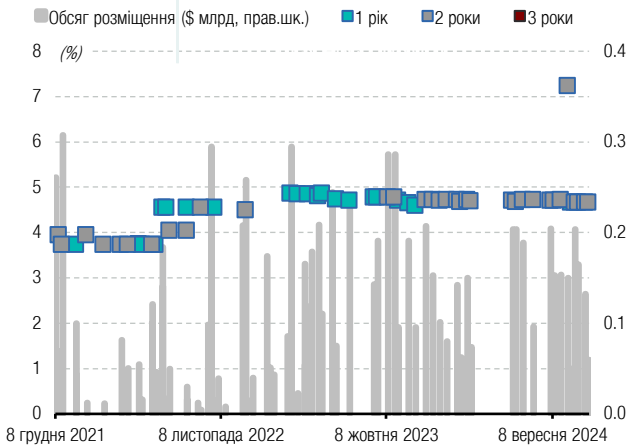
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

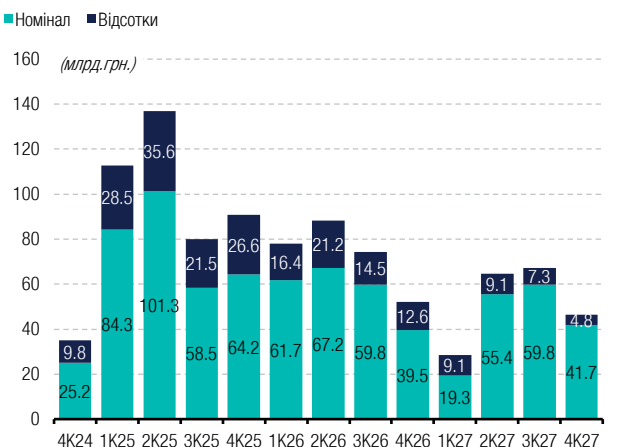
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

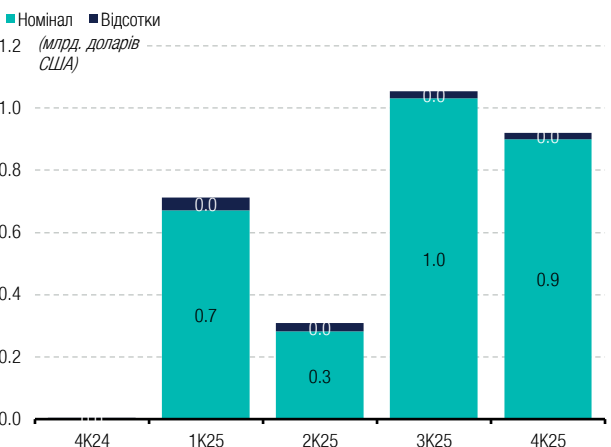
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

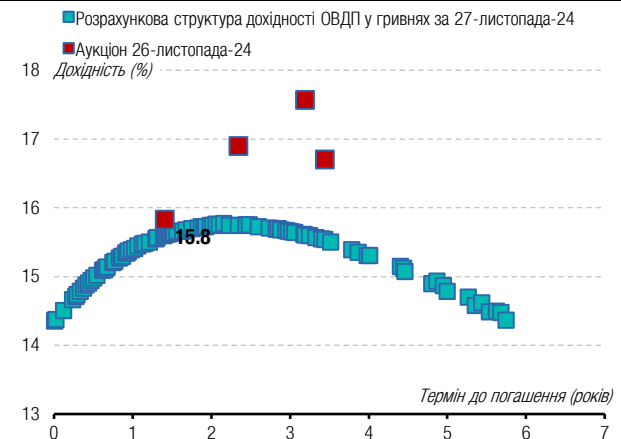
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

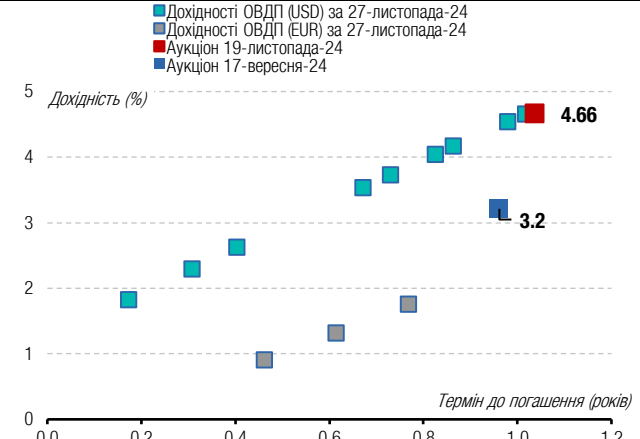
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

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).

