

# Аналітика по облигаціях

## Нові інструменти та коригування ставок

### Коментар щодо результатів аукціону

Учорашній аукціон дозволив Мінфіну залучити запланований обсяг коштів та незначно скоригувати ставки за новими ОВДП відповідно до змін у строках обігу.

Міністерство розміщувало три нові випуски військових ОВДП, які трохи відрізнялися за строками погашення від тих паперів, що розміщувалися на аукціонах раніше цього року. Новий річний випуск є довшим, ніж коли такий інструмент розміщувався востаннє, але коротший за півторарічні, що Мінфін розміщував у листопаді. Також скоротився й строк обігу трирічних паперів, які тепер ще й стали військовими.

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>
UA4000233696	15.09	ПР	4-Лют-26	5,000,000	1,048.75	5,243.74	5,000.00	15.70	5,000.00
UA4000233704	16.17	ПР	14-Кві-27	5,000,000	1,021.18	5,105.92	5,000.00	16.87	5,000.00
UA4000233712	16.46	ПР	3-Лис-27	5,000,000	1,012.29	5,061.45	5,000.00	17.19	5,000.00
UA4000233613	16.01	ПР	10-Тра-28	7,000,000	1,029.58	7,207.03	7,000.00	15.84	12,000.00
<b>Всього UAH</b>				<b>22,000,000</b>	<b>22,618.14</b>	<b>22,000.00</b>			<b>27,000.00</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 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.

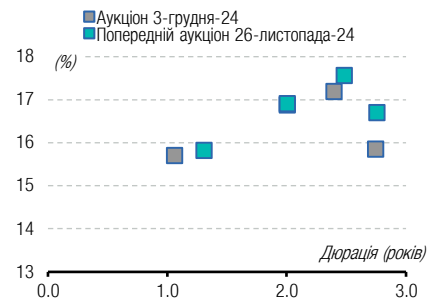
За фактично 14-місячними ОВДП, що погашатимуться в лютому 2026 року, ставка купону встановилася на рівні 15.09%, а максимальна ставка була 15.1%. Це на 11 б.п. та 10 б.п. відповідно нижче, ніж за півторарічними паперами ще минулого тижня. Але це на 45 б.п. вище, ніж були за 11-місячними паперами в жовтні.

Водночас за дворічними паперами ставки майже не змінилися, адже строк погашення відрізняється від листопадових ОВДП лише на тиждень. Тож ставка відсікання зросла на 1 б.п. до 16.2%, а середньозважена знизилася на 2 б.п. до 16.17%.

Знизилася й ставки за трирічними ОВДП, які на три місяці коротші, ніж інструмент, який розміщувався в попередні кілька місяців. Тож і ставки за новими облигаціями знизилася – ставка відсікання на 30 б.п. до 16.5%, а середньозважена ставка на 34 б.п. до 16.46%, якщо порівнювати саме з випуском із погашенням у лютому 2028 року.

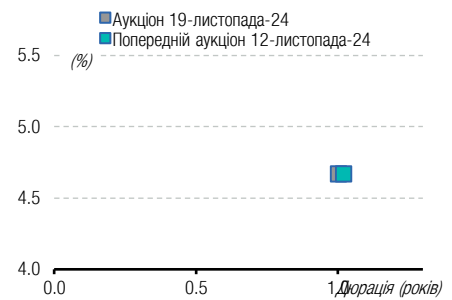
### СЕРЕДА, 4 ГРУДНЯ 2024

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



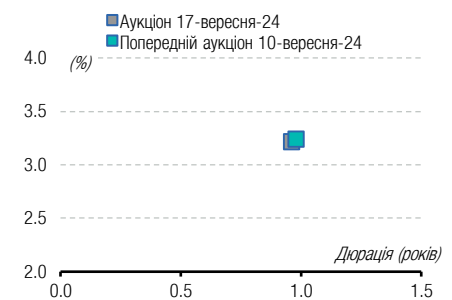
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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.

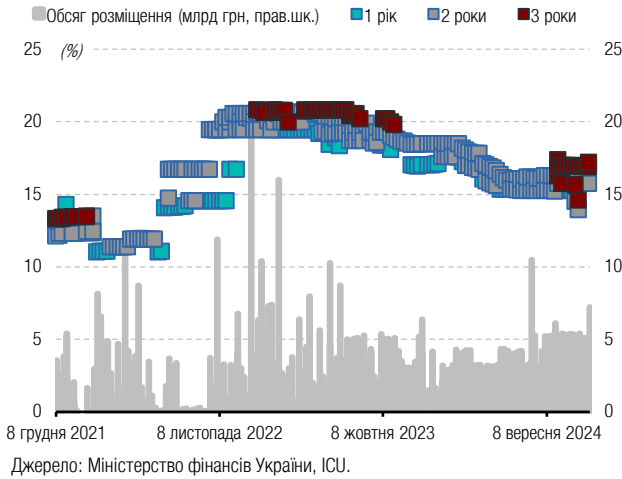
Найбільш динамічним було розміщення 3.5-річних паперів. Цей випуск Мінфін пропонував у збільшеному до 7 млрд грн обсязі, а отримав 54 млрд грн заявок. Тож за такої конкуренції навіть збільшена пропозиція вичерпалася дуже рано. Із 46 заявок Мінфін задовольнив тільки 28, які мали ставки не вище за 15.48%, що на 77 б.п. нижче, ніж минулого тижня. Середньозважена ставка знизилася ще більше – на 79 б.п. до 15.22%.

Загалом Мінфін учора вже майже рефінансував усі грудневі погашення, тож, за збереження великих обсягів попиту й надалі, зможе залучати в наступні тижні також чималі обсяги коштів. Що ж стосується ставок, то їхня зміна за військовими ОВДП є скоріш технічним та очікуваним рухом і наразі не є індикатором якоїсь тенденції, особливо за тиждень до наступного засідання НБУ, де вирішуватиметься доля облікової ставки.

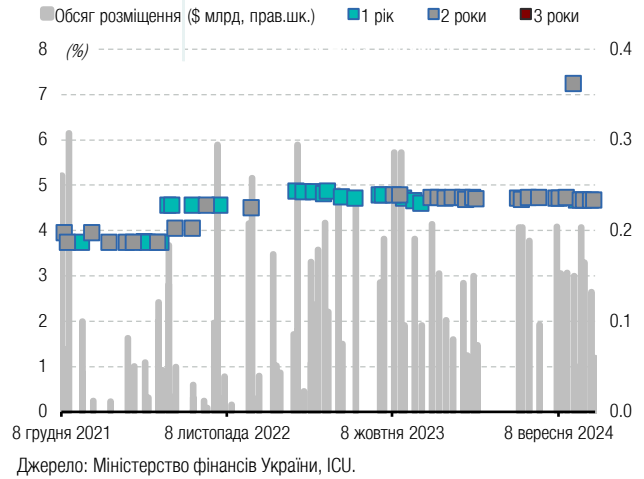
# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

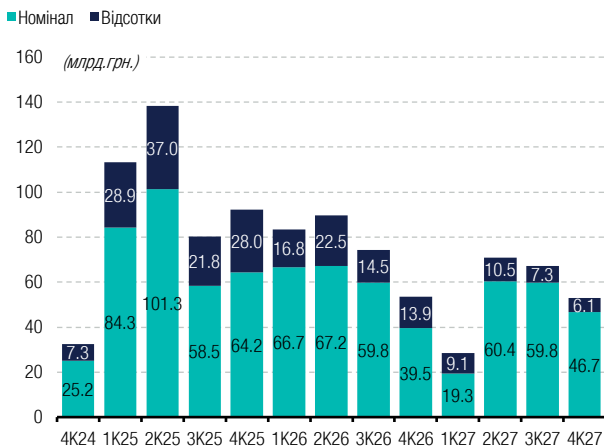


ОВДП у доларах США

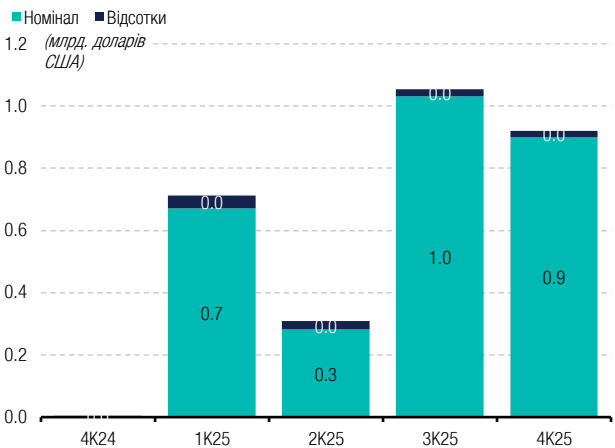


**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях

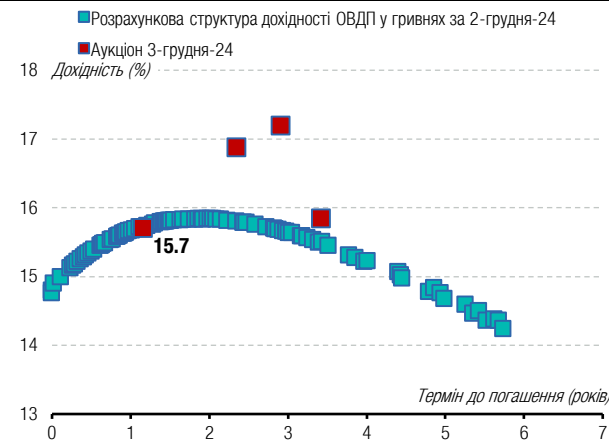


ОВДП у доларах США

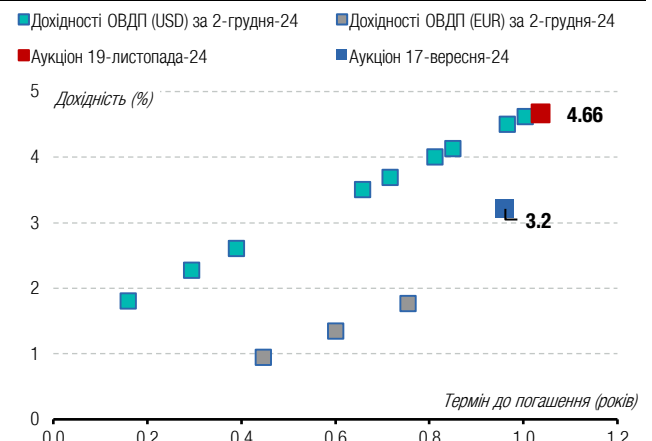


**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

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).

