

Аналітика по облигаціях

Мінфін підвищує ставки за військовими облигаціями

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів підвищило ставки за військовими ОВДП, зберігши дохідність резервних облигацій незмінною. Однак підвищення ставок було зовсім не співмірним із нещодавніми рішеннями НБУ щодо облікової ставки.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000234215	15.10	ПР	24-Чер-26	364,367	1,011.02	368.38	364.37	15.95	1,778.45
UA4000234223	16.20	ПР	9-Чер-27	162,407	1,011.77	164.32	162.41	17.42	4,682.27
UA4000234140	15.99	ПР	31-Січ-29	5,000,000	1,138.93	5,694.66	5,000.00	14.43	20,000.00
Всього UAH				5,526,774		6,227.36	5,526.77		26,460.72

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 півторарічними облигаціями міністерство підвищило максимальну задоволену ставку на 50 б.п. до 15.6%, а середньозважену ставку на 29 б.п. до 15.35%, задовольнивши 16 заявок з отриманих 21. Однак за обсягом задовольнило лише 24%, адже відхилені п'ять заявок були, вочевидь, найбільшими. Варто зазначити, що максимальна ставка в заявках не змінилася (16%), а мінімальна підвищилася лише на 10 б.п. до 15.1%.

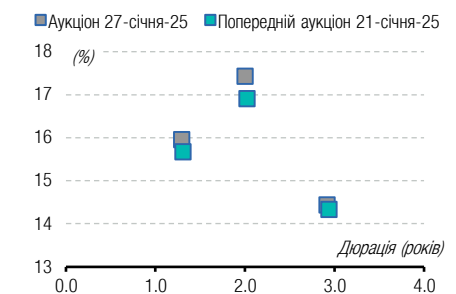
Подібним було й рішення емітента щодо 2.5-річних облигацій. Максимальна ставка в заявках не змінилася (17%), мінімальна зросла на 50 б.п. до 16.5%, але не вплинула на підсумки розміщення. Міністерством було задоволено лише 18% від загального обсягу заявок і ставку відсікання підвищено на 50 б.п. до 16.7%. Також за цим випуском і середньозважена ставка підвищена на 50 б.п. до 16.7%.

Водночас тенденція підвищення ставок уникнула розміщення резервних облигацій. Ставка відсікання залишилася незмінною, 13.99%, а середньозважена підвищилася на 12 б.п. до 13.92%. Попит на ці облигації поступово спадає. Учора він був меншим майже удвічі порівняно з минулим тижнем, але все ще перевищував пропозицію.

Міністерство фінансів учора підвищило ставки за військовими ОВДП, однак це можна назвати відкладеною реакцією на грудневе рішення НБУ підвищити облікову ставку на 50 б.п. Але це лише третина від загального підвищення облікової ставки за трошки більше, ніж місяць. Водночас ставки в отриманих Мінфіном заявках також не вимагають від емітента співмірного з обліковою ставкою підвищення дохідностей ОВДП, що дозволяє міністерству бути стриманим у своїх рішеннях.

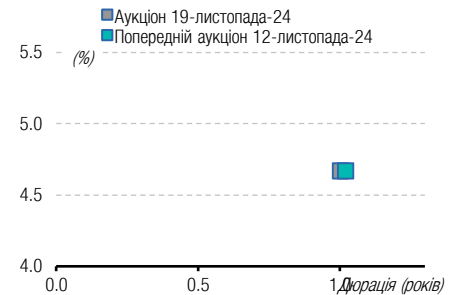
СЕРЕДА, 29 СІЧНЯ 2025

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



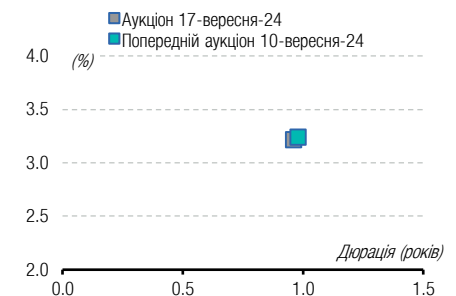
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



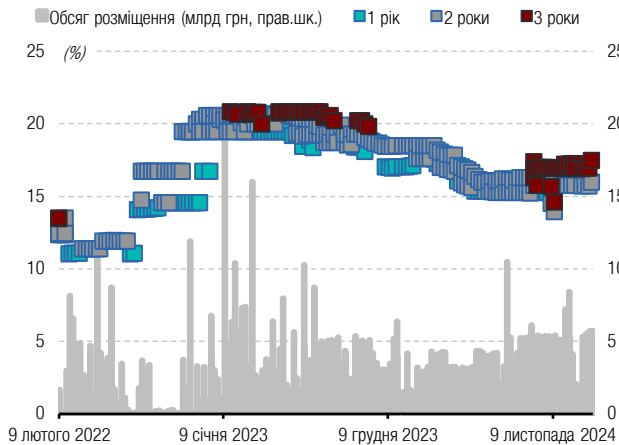
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

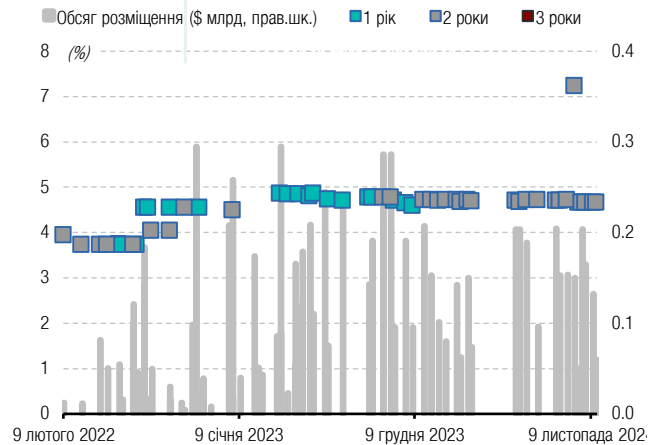
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

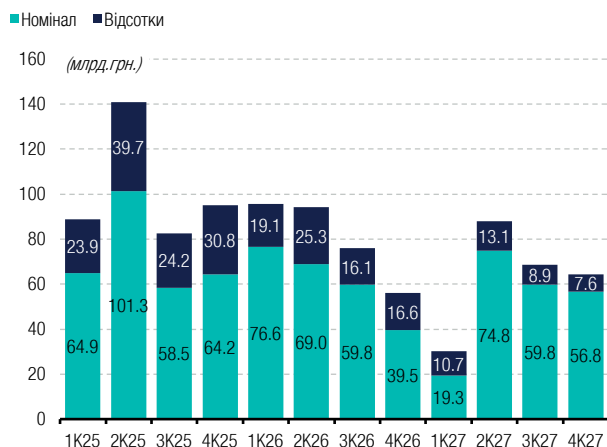
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

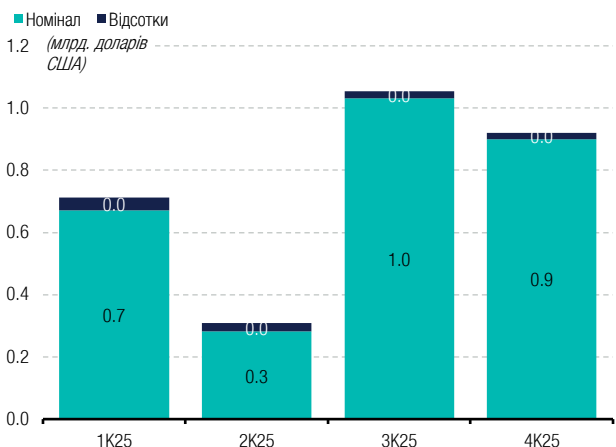
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

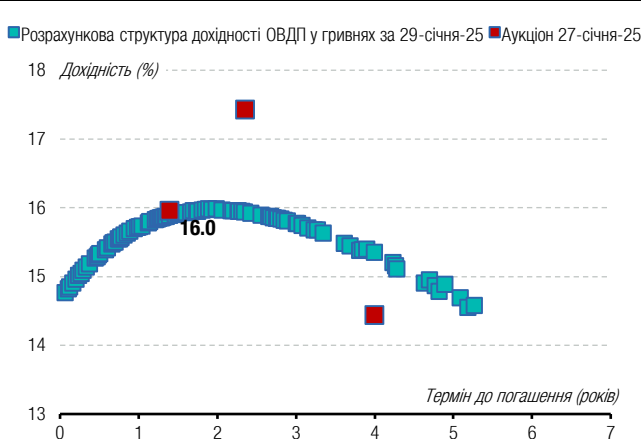
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

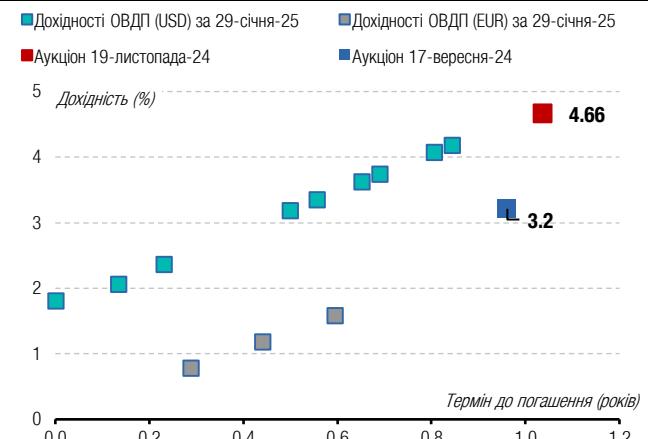
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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



АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Мартиненко

керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Михайло Демків

фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@icu.ua

Дмитро Дяченко

фінансовий аналітик
dmitriy.dyachenko@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.

