

Аналітика по облигаціях

Нові резервні облигації

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів запропонувало ринку вчора нові 3.5-річні облигації, які, вочевидь, стануть наступним резервним випуском ОВДП. Завдяки їм залучення зросли до майже 12 млрд грн.

Інтерес до військових облигацій трошки покращився, але сконцентрувався в облигаціях із погашенням у 2027 році. Водночас нові 3.5-річні ОВДП отримали заявок на суму втричі більшу, ніж пропозиція.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	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	362,133	1,016.82	368.22	362.13	16.53	3,982.03
UA4000234223	16.20	ПР	9-Чер-27	1,473,508	1,019.71	1,502.55	1,473.51	17.72	7,728.46
UA4000234553	15.77	ПР	9-Сер-28	10,000,000	1,005.81	10,058.08	10,000.00	16.44	10,000.00
Всього UAH				11,835,641		11,928.85	11,835.64		21,710.49

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.61/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.

16-місячні військові облигації отримали лише 362 млн грн заявок від 17 учасників. Ставки в заявках були переважно аналогічні ставці відсікання минулого тижня, тож міністерство задовольнило всіх охочих без змін у ставках.

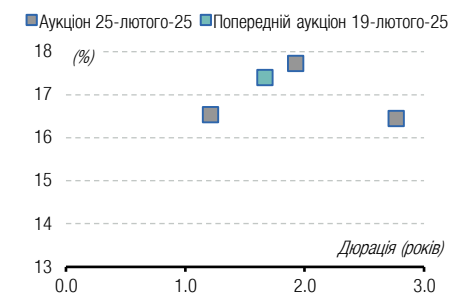
Водночас 2.4-річні ОВДП отримали заявки на майже 1.5 млрд грн від 20 учасників і також, як і за коротшим інструментом, зі ставками, не вищими за ставку відсікання попереднього аукціону. Тож без змін у ставках Мінфін задовольнив увесь попит і за цим інструментом.

Пропозиція нового 3.5-річного інструменту отримала дуже великий і, можливо, ажіотажний попит. Мінфін отримав 41 заявку на 33.5 млрд грн при пропозиції в 10 млрд грн. Ставки в заявках були в дуже широкому діапазоні, що типово для резервних облигацій – від 14% до 16%, які значно нижче, ніж навіть за дворічними облигаціями. Ставку відсікання за цими облигаціями Мінфін встановив на рівні максимальної ставки в заявках, 16%, але середньозважена ставка встановлена на рівні 15.77%.

Хоча найближче погашення резервних облигацій відбудеться аж у квітні, Мінфін, схоже, вирішив використати новий випуск облигацій, що стане резервним для

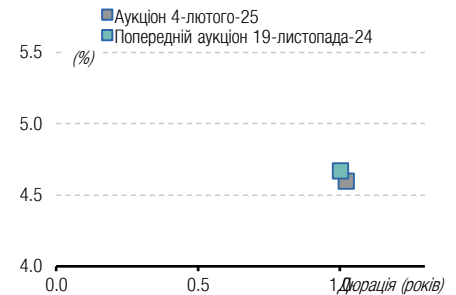
СЕРЕДА, 26 ЛЮТОГО 2025

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



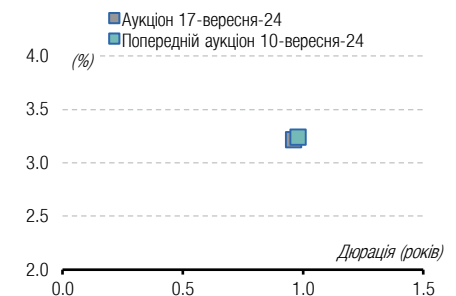
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



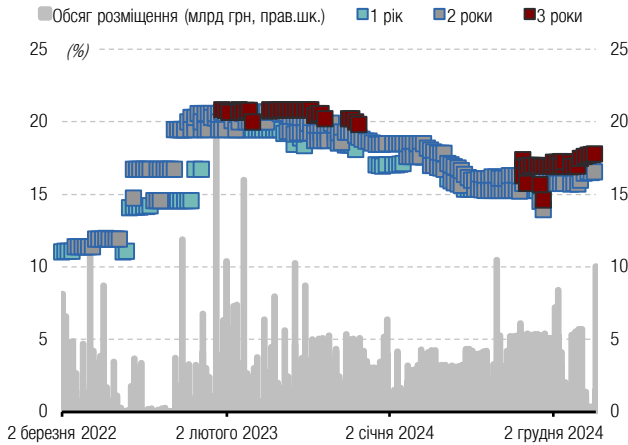
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

рефінансування частини сьогоднішнього погашення. За потенційної потреби у 29 млрд грн для повного рефінансування погашень за два місяці цього року, наразі залучено майже половину, тож уже наступного тижня міністерство наблизить роловер погашень дуже близько до 100%.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

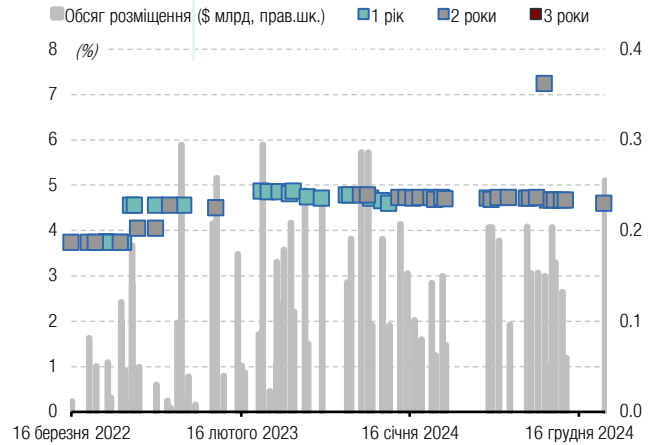
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

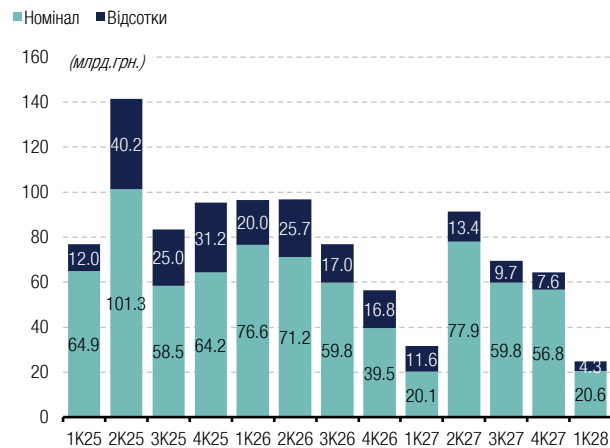
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

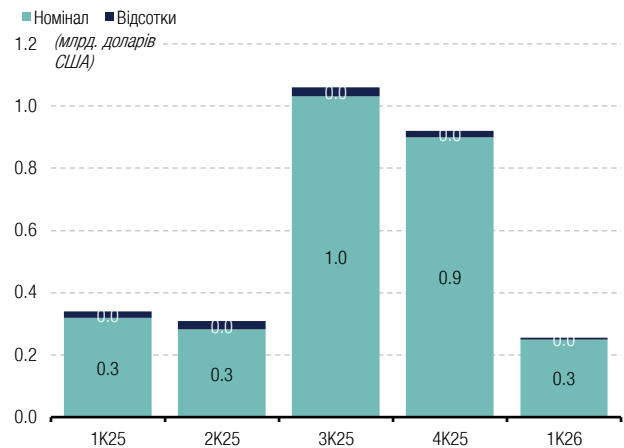
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

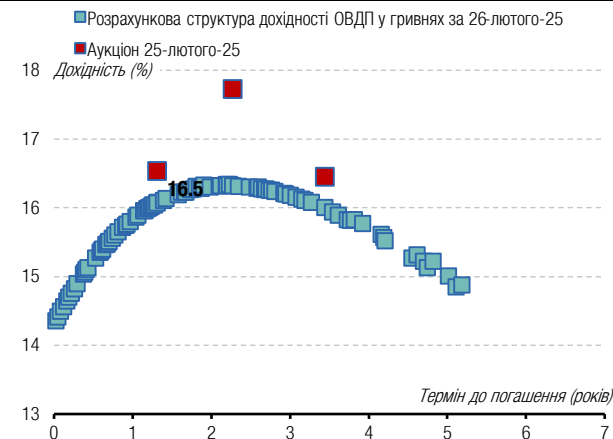
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

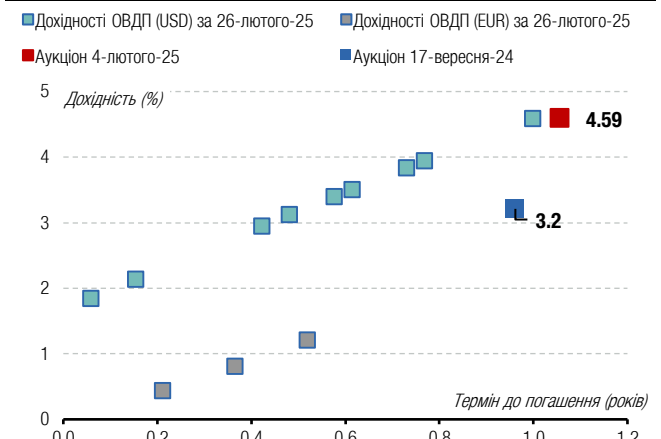
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.kotovyich@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.

