

Аналітика по облигаціях

Поточні дохідності задовольняють інвесторів

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів отримало дуже одноманітний попит на гривневі папери й відхилило лише одну заявку. Водночас валютні ОВДП отримали більш ніж двократну перепідписку, тож чимало інвесторів не придбали бажаний обсяг облигацій.

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	4,579,874	1,023.38	4,686.95	4,579.87	17.07	14,881.39
UA4000234223	16.20	ПР	9-Чер-27	1,928,096	1,023.76	1,973.91	1,928.10	18.26	16,638.07
Всього UAH				6,507,970	6,660.87	6,507.97			31,519.47
UA4000234363	4.54	ПР	26-Лют-26	200,000	1,003.84	8,356.16	8,324.18	4.55	18,729.41
Всього USD				200,000	8,356.16	8,324.18			18,729.41

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.62/USD, 45.32/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.

15-місячні папери отримали заявки на майже 4.7 млрд грн, і на відміну від попередніх аукціонів найвища ставка в заявках була 16.45%, що на 10 б.п. вище від ставки відсікання. Але її Мінфін відхилив. Решта попиту не потребувала перегляду ставок, тож, оскільки весь попит вписувався в обмеження на обсяг розміщення, Мінфін задовольнив 98% попиту без змін у ставках.

Дворічні облигації отримали менше 2 млрд грн заявок, але всі вони були зі ставками, не вищими від максимальної задоволеної ставки минулого тижня. Тож міністерство задовольнило всі заявки та залучило до бюджету майже 2 млрд грн.

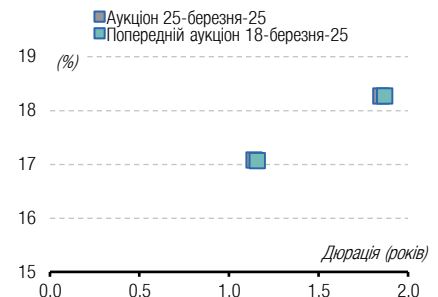
Найбільший обсяг попиту був на валютні облигації. Пропонуючи \$200 млн, Мінфін отримав понад 100 заявок на \$450 млн. 26 заявок було відхилено повністю, а от із задоволених, найімовірніше, більшість інвесторів отримали лише частину від бажаного обсягу. Ще й навіть зі зниженням ставок – ставка відсікання знизилася на 10 б.п. до 4.5%, а середньозважена на 4 б.п. до 4.5%.

Загалом бюджет отримав 15 млрд грн, з них трохи менше половини - в гривні. І хоч гривневі запозичення зменшилися порівняно з минулим тижнем трошки більше, ніж на 1/5, важливою відмінністю вчорашніх заявок є майже повна відсутність запиту на ще вищі ставки. Та й те, що було, дуже мінімальне. Тож наразі і Мінфін, і ринок, схоже, знайшли свій баланс, і ми навряд чи побачимо підвищення ставок за гривневими ОВДП найближчим часом.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

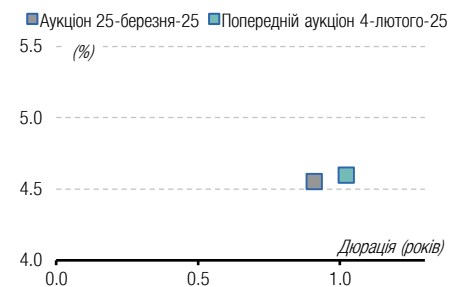
СЕРЕДА, 26 БЕРЕЗНЯ 2025

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



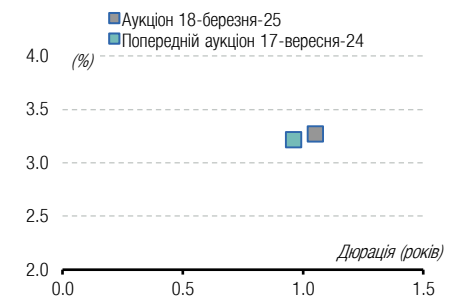
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

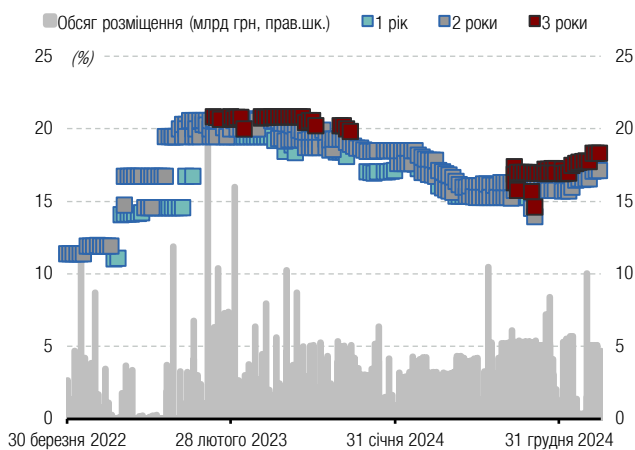


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

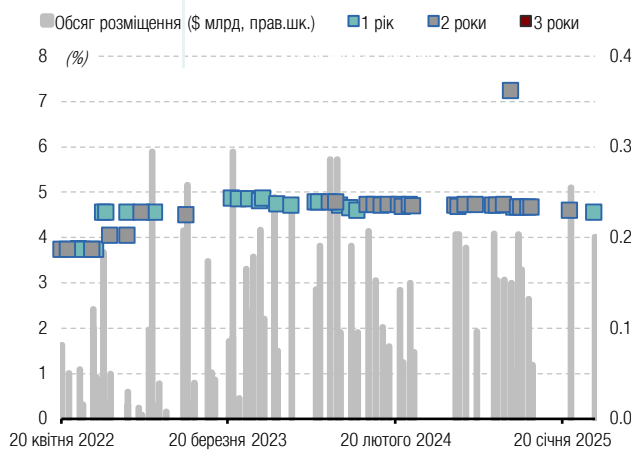
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

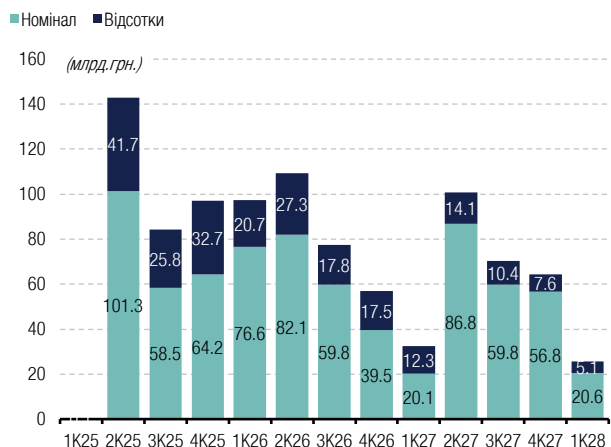
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

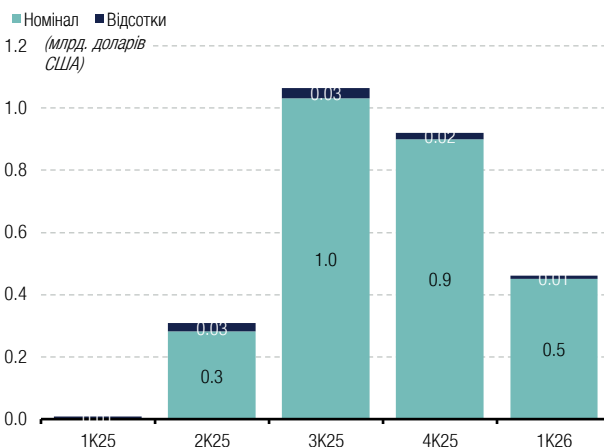
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

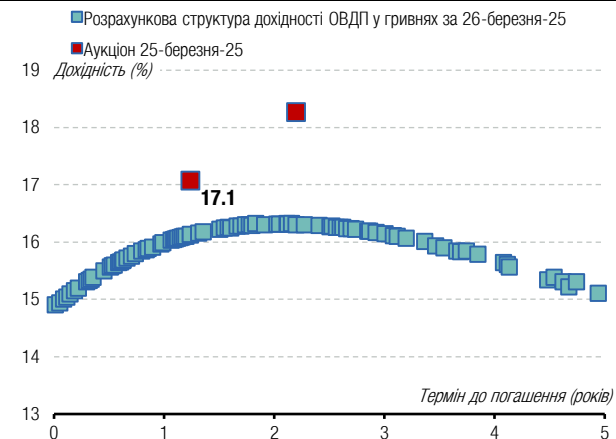
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

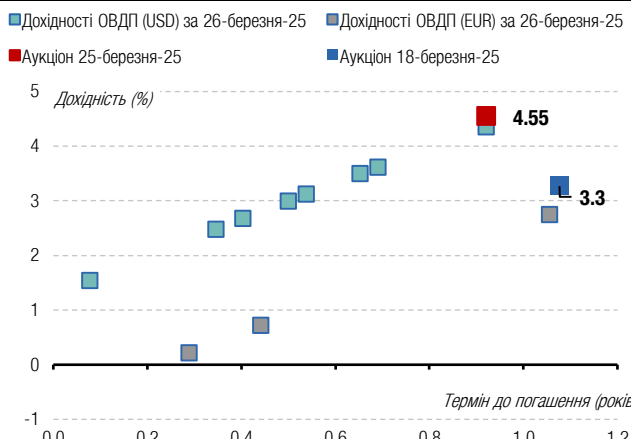
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

