

Аналітика по облигаціях

Мінфін задовольнив усіх охочих

Коментар щодо результатів аукціону

На вчорашньому аукціоні Міністерство фінансів задовольнило всі отримані заявки, обмеживши незначно лише покупців трирічних ОВДП.

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	PP	24-Чер-26	2,824,888	1,035.83	2,926.11	2,824.89	17.07	19,939.43
UA4000234413	16.61	PP	13-Січ-27	1,027,440	1,036.79	1,065.24	1,027.44	17.88	5,402.19
UA4000235196	17.80	PP	12-Кві-28	5,000,000	1,003.29	5,016.45	5,000.00	18.65	7,800.07
Всього UAH				8,852,328		9,007.81	8,852.33		33,141.68

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.55/USD, 45.32/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартална виплата купону, PP - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Интерес до 14-місячних військових ОВДП різко збільшився, можливо, тому, що це наразі єдиний випуск військових облигацій, які міністерство розміщує на аукціонах. Загалом Мінфін отримав 27 заявок на 2.8 млрд грн зі ставками 16.3-16.35% і задовольнив їх усі в повному обсязі.

1.8-річні ОВДП зібрали звичний обсяг заявок, трошки більше одного мільярда гривень, зі ставками 17-17.1%. Відповідно, особливих причин не задовольнити всі отримані заявки в міністерства не було.

Лише трирічні облигації отримали обсяг заявок більший, ніж пропозиція. Учасники аукціону вже не наполягали на вищих ставках, і всі заявки були зі ставками, нижчими від рівня відсікання минулого тижня, в діапазоні 17.7-17.8%. Мінфін задовольнив усі неконкурентні заявки (за середньозваженим рівнем ставок) і всі конкурентні. Однак схоже, що дехто з учасників із конкурентними ставками 17.8% отримав не весь бажаний обсяг облигацій, а в межах залишку після задоволення заявок із нижчими ставками та неконкурентних заявок. Адаже обсяг поданих заявок був на 36 млн грн більшим за пропозицію, тож Мінфін не задовольнив менше 1% попиту.

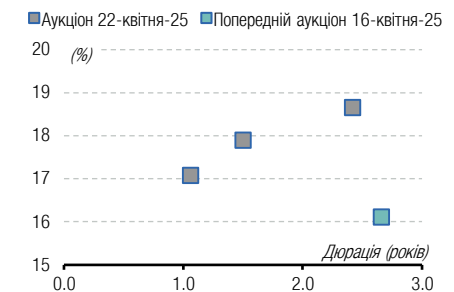
Загалом бюджет отримав 9 млрд грн, і це є одним із найбільших обсягів гривневих залучень цього року. Більше Мінфін позичав лише наприкінці лютого, коли перевкладалися кошти від погашення найбільшого випуску гривневих ОВДП. В інші тижні позики теж були чималими, але часто з резервними ОВДП.

Щодо ставок, то вони, схоже, знайшли рівновагу. Рішення НБУ не змінювати

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

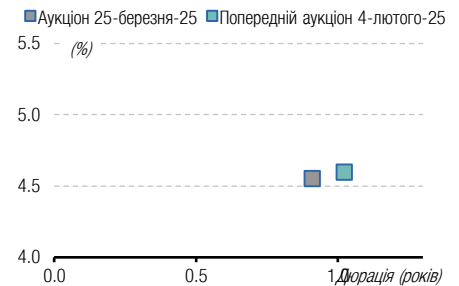
СЕРЕДА, 23 КВІТНЯ 2025

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



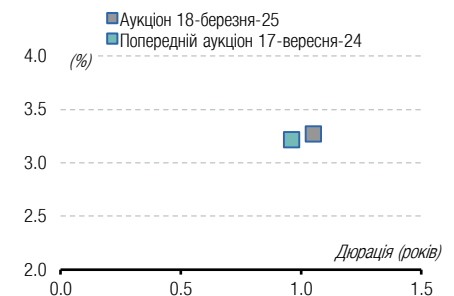
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



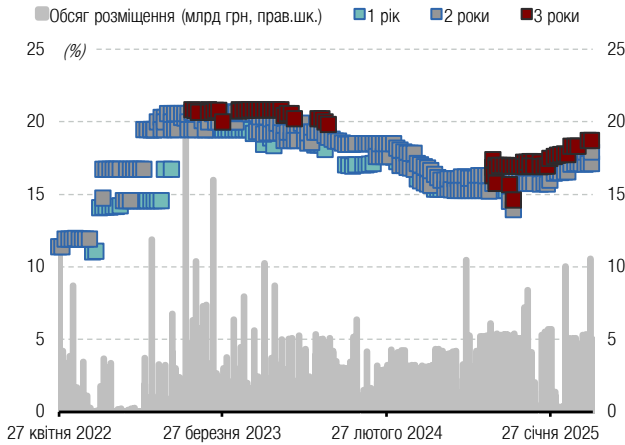
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

облікову ставку підтримало очікування зниження ставок восени, тож у найближчі місяці інвестори поповнюватимуть портфелі, фіксуючи ставки на перспективу кількох років, адже з осені може розпочатися поступове зниження дохідностей.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

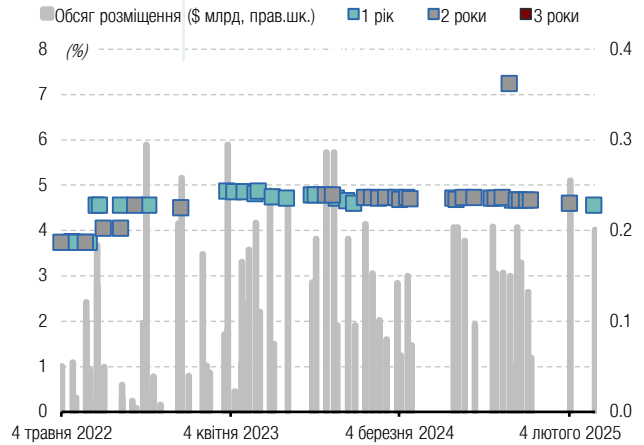
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

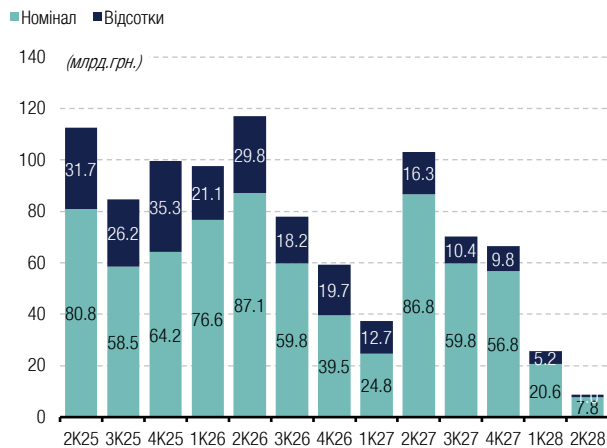
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

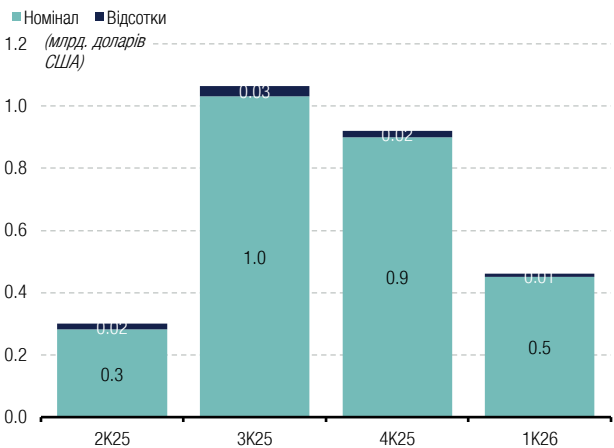
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

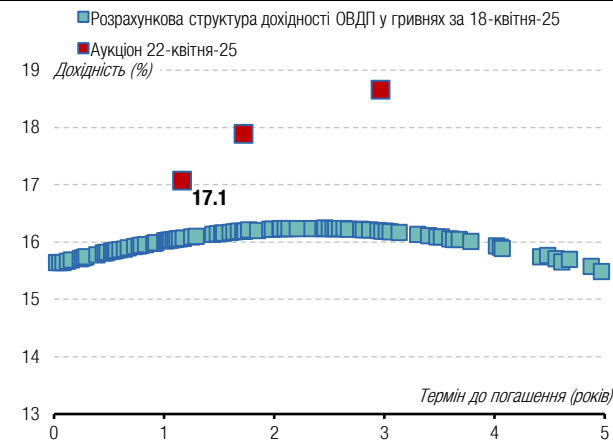
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

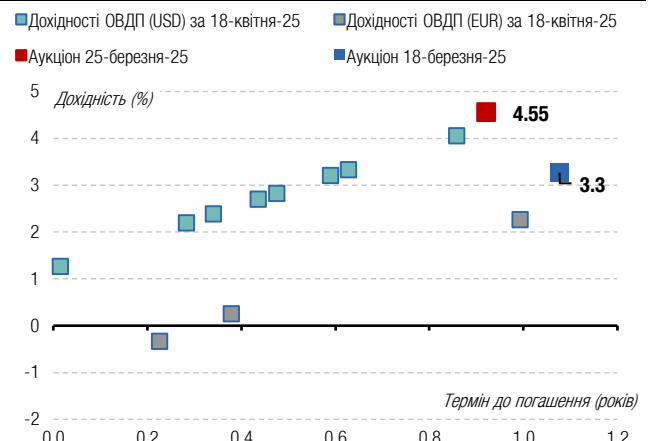
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфін

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.

