

# Аналітика по облигаціях

## Ажіотаж навколо валютних ОВДП

### Коментар щодо результатів аукціону

Розміщення гривневих облигацій учора не принесло загалом жодних сюрпризів. Попит був непоганим, а дохідності не змінилися. Водночас валютні облигації отримали обсяг заявок у п'ятеро більший, ніж пропозиція, і ставки за ними помітно знизилися.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	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>
UA4000235378	16.33	ПР	19-Сер-26	4,826,090	1,030.64	4,973.96	4,826.09	17.05	4,826.09
UA4000234413	16.61	ПР	13-Січ-27	703,038	1,040.07	731.21	703.04	17.88	6,105.22
UA4000235196	17.80	ПР	12-Кві-28	2,789,237	1,006.59	2,807.61	2,789.24	18.65	10,589.30
<b>Всього UAH</b>				<b>8,318,365</b>		<b>8,512.78</b>	<b>8,318.37</b>		<b>21,520.62</b>
UA4000235386	4.17	Д	30-Кві-26	200,000	960.07	7,973.20	8,304.82	4.16	8,304.82
<b>Всього USD</b>				<b>200,000</b>		<b>7,973.20</b>	<b>8,304.82</b>		<b>8,304.82</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.52/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 військові облигації зібрали 26 заявок на 4.8 млрд грн при пропозиції 5 млрд грн без потреби змін у ставках, попри довший термін обігу, ніж в ОВДП, які Мінфін розміщував минулого тижня. Тож міністерство задовольнило всіх охочих і залучило майже 5 млрд грн до бюджету.

Довші терміни обігу гривневих облигацій виявилися цього разу менш потрібними інвесторам, ніж у попередні тижні.

1.7-річні ОВДП вже звично отримують невеликий обсяг заявок. У попередні тижні це було трошки більше 1 млрд грн, але вчора інтерес зменшився до 0.7 млрд грн. За цим інструментом також не було охочих отримати вищу дохідність, і Мінфін задовольнив усі заявки.

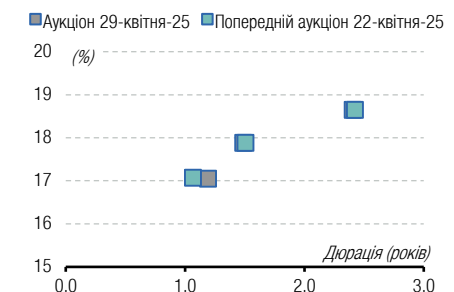
Зменшився попит і на трирічні облигації. Після перепідписки в попередні тижні учора загальний обсяг отриманих міністерством заявок зменшився до 2.8 млрд грн. Але також без охочих отримати вищі ставки. Звісно, що й за цим інструментом Мінфін задовольнив усі заявки.

Найбільший ажіотаж був навколо валютних ОВДП у доларах США. Минулого тижня міністерство погасило валютних облигацій на \$281 млн, а загалом Мінфін погасив уже таких ОВДП на майже \$1 млрд з початку року. Тим часом

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

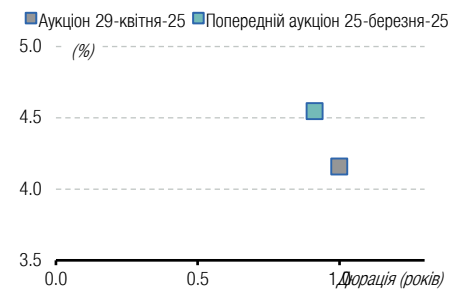
### СЕРЕДА, 30 КВІТНЯ 2025

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



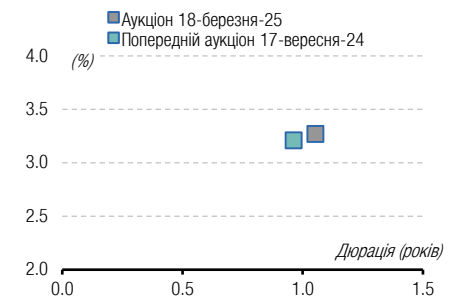
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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.

міністерство розміщувало цього року ОВДП у доларах США лише двічі і на удвічі меншу суму – лише на \$450 млн. І вчора пропозиція була лише в сумі \$200 млн.

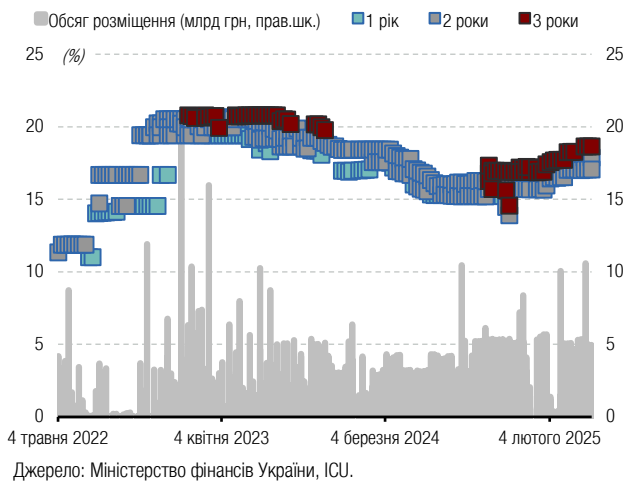
Тож інвестори та торговці мали дуже великий інтерес у придбанні нових облігацій, щоб перевклати отримані раніше погашення, адже й минулого року міністерство розмістило облігацій у доларах США на понад 22% менше, ніж погасило. Але, маючи достатні обсяги валюти й подальшу перспективу отримання міжнародної допомоги, Міністерство фінансів не поспішає залучати валютні кошти на внутрішньому ринку, пропонуючи їх лише зрідка та у відносно невеликих обсягах.

Відповідно, попит на нові облігації зашкалював. Загальний обсяг заявок уп'ятеро перевищив пропозицію, і цілком можливо, що низка учасників подавала по декілька заявок, намагаючись вгадати загальний настрій ринку. У підсумку Мінфін задовольнив 107 заявок, які мали ставки не вище, ніж 4.25%, і повністю відхилив 49 заявок із вищими ставками, які сягали 4.49%. Звісно, що в такій ситуації неконкурентні заявки були задоволені частково за середньозваженою ставкою 4.17%, пропорційно в межах 30% від усієї пропозиції (\$60 млн). Решта ж \$140 млн облігацій дісталися тим, хто подав конкурентні заявки. Ті, в чиїх заявках ставки були нижчими від максимальної, отримали весь бажаний обсяг облігацій, а от ті, в кого ставка була 4.25%, - лише частину в межах того, що залишилося після задоволення заявок із меншими ставками.

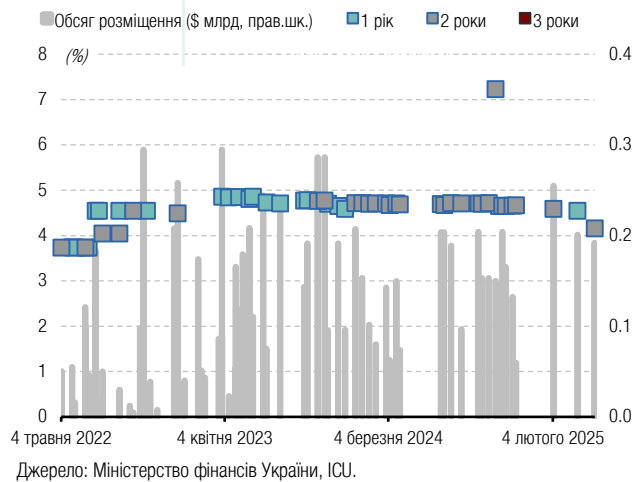
# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

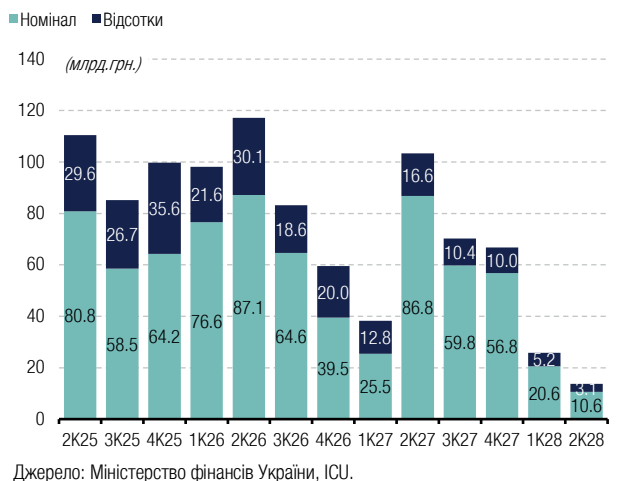


ОВДП у доларах США

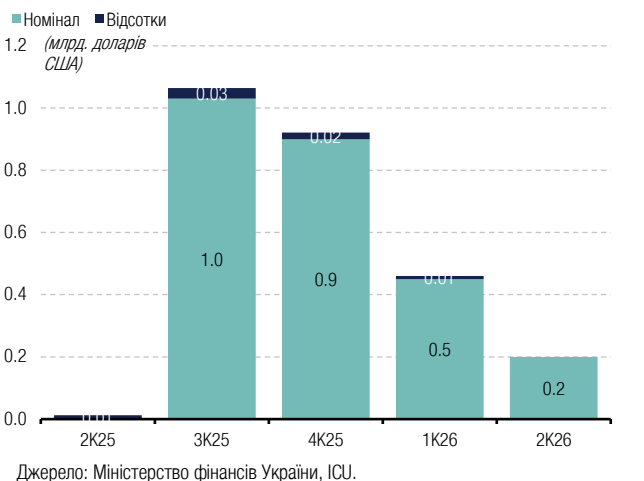


**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях

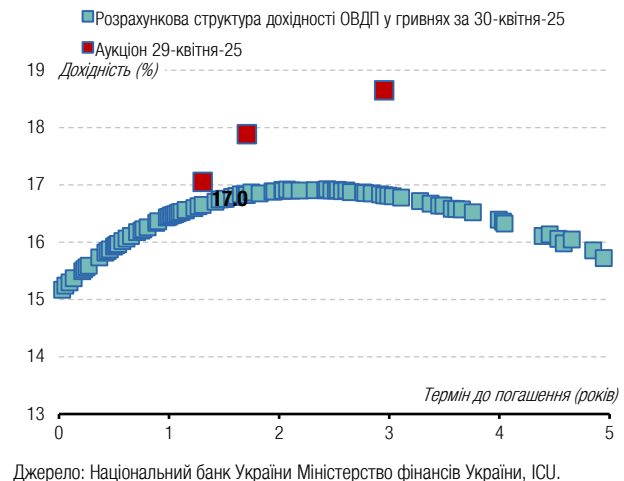


ОВДП у доларах США

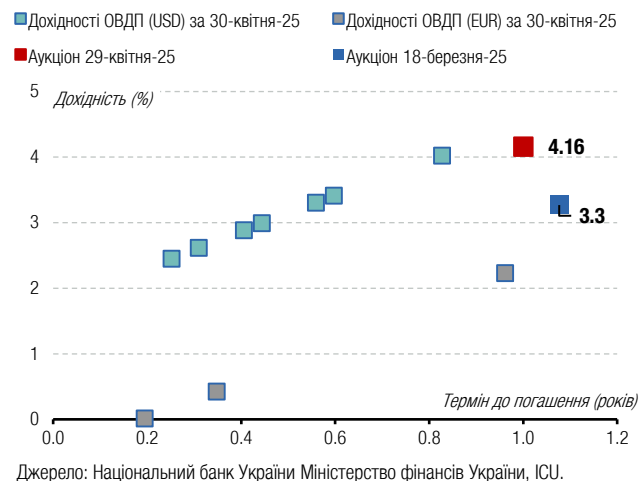


**Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

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

**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)

**Тарас Котович**

старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovyich@icu.ua](mailto:taras.kotovyich@icu.ua)

**Дмитро Дяченко**

фінансовий аналітик  
[dmitriy.dyachenko@icu.ua](mailto: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](mailto:research@icu.ua).

