

Аналітика по облигаціях

Більше запозичень із валютними

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора понад 14 млрд грн завдяки розміщенню валютних ОВДП у євро, які принесли бюджету 202 млн євро або майже 9.4 млрд грн в еквіваленті.

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
UA4000235378	16.33	ПР	19-Сер-26	1,650,490	1,039.83	1,716.22	1,650.49	17.07	12,710.86
UA4000234413	16.61	ПР	13-Січ-27	439,989	1,049.96	461.97	439.99	17.88	7,837.91
UA4000235196	17.80	ПР	12-Кві-28	2,394,214	1,016.69	2,434.18	2,394.21	18.64	17,518.73
Всього UAH				4,484,693		4,612.38	4,484.69		38,067.51
UA4000235576	3.16	ПР	2-Лип-26	200,000	1,012.16	9,477.92	9,364.06	3.18	9,364.06
Всього EUR				200,000		9,477.92	9,364.06		9,364.06

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.53/USD, 46.82/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, ISU.

Найкоротші, 15-місячні, військові облигації цього тижня зібрали лише 1.7 млрд грн заявок, що удвічі менше, ніж минулого тижня. Дохідності в заявках майже не змінюються вже два місяці, тож міністерство задовольнило всіх охочих.

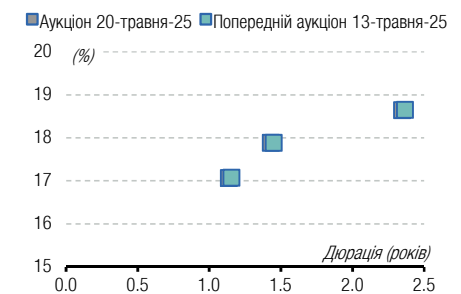
Інтерес до 20-місячних паперів незначно зріс. Ці облигації зібрали заявок на 0.4 млрд грн без змін у відсоткових ставках та були продані всім охочим.

Обсяг заявок на трирічні облигації залишається приблизно на одному рівні вже четвертий тиждень. Усього розміщення цього інструменту отримало 21 заявку на 2.4 млрд грн. І попри те, що максимальна та мінімальна ставка в заявках залишилися такими ж, як і минулого тижня, середньозважена ставка знизилася на 1 б.п. до 17.79%.

Та найбільшу увагу учасників розміщення привернули валютні ОВДП у євро, які Міністерство фінансів розміщувало вдруге цього року. Обсяг заявок незначно, лише на 13%, перевищував пропозицію. Але весь цей попит на 226.5 млн євро був у 124 заявках, і лише одна з них була зі ставкою, вищою від рівня відсікання минулого аукціону. Решта ж заявок були зі ставками від 2.8% до 3.25%. Тож міністерство задовольнило 123 заявки, знизивши середньозважену ставку на 8 б.п. до 3.16%. Однак варто зазначити, що, найімовірніше, багато заявок було задоволено не в повному обсязі, і це стосується як неконкурентних заявок, так і

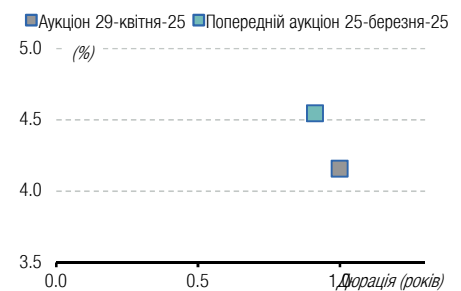
СЕРЕДА, 21 ТРАВНЯ 2025

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



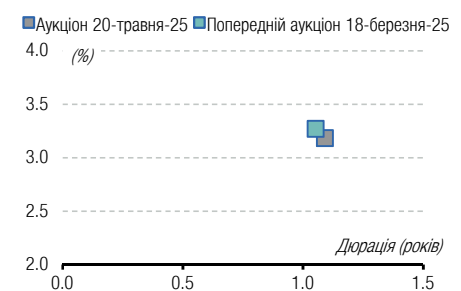
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

ОВДП в доларах США (USD): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

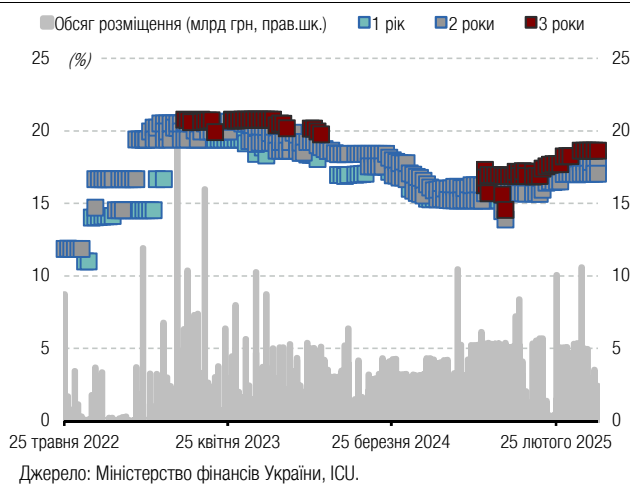
конкурентних зі ставкою 3.25%.

Загалом це очікуваний результат аукціону, адже Мінфін здійснив уже кілька погашень валютних ОВДП на суму 476 млн євро, зокрема 156 млн євро минулого тижня. Тож інвестори бажали реінвестувати отримані кошти, але міністерство дало таку можливість наприкінці березня та вчора. Загалом на сьогодні рефінансовано 389 млн євро погашень, тобто 82% від обсягу погашень у цій валюті. Однак Мінфін не планує розміщувати валютні ОВДП до кінця півріччя взагалі.

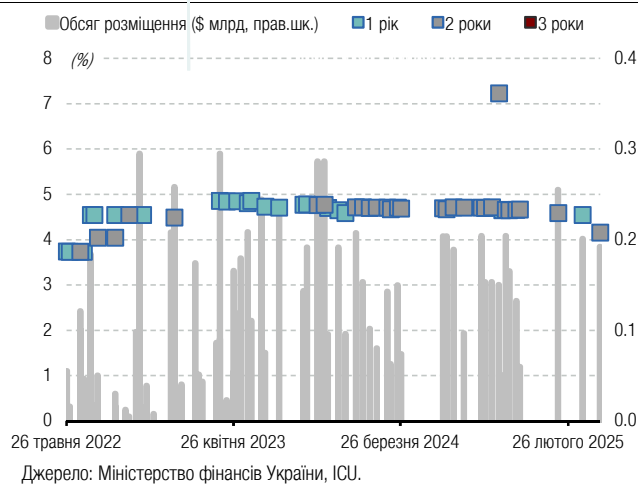
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

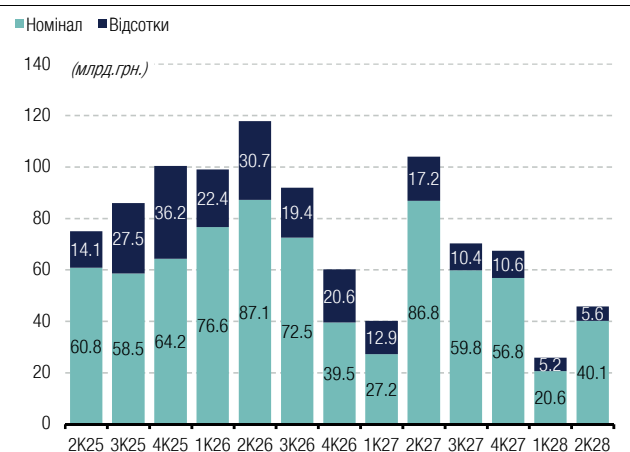


ОВДП у доларах США

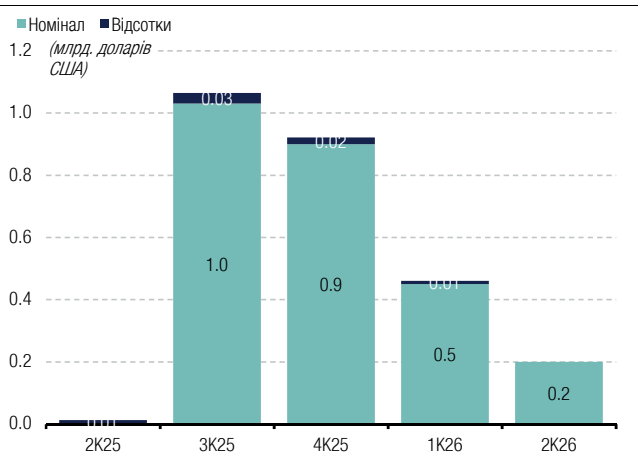


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

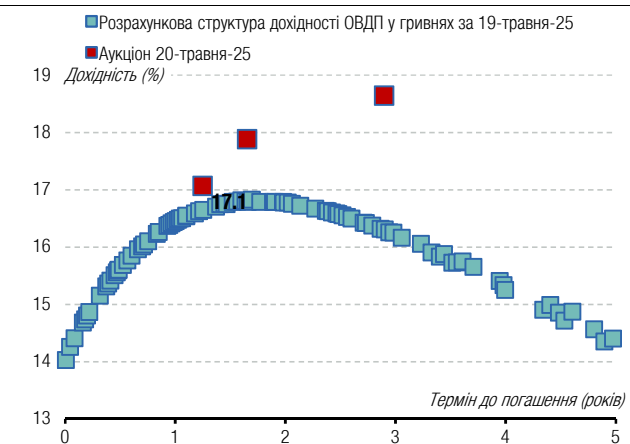


ОВДП у доларах США

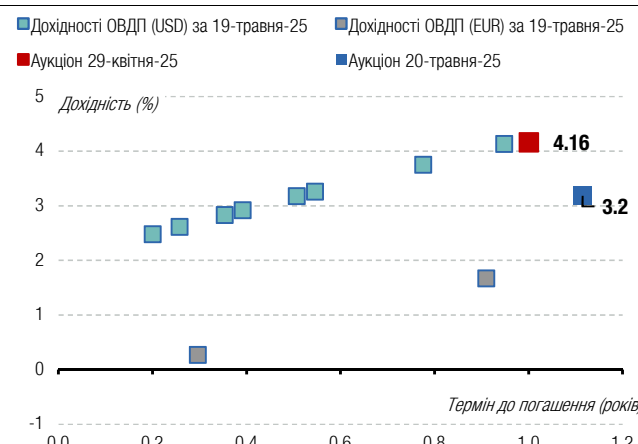


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



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.

