

Аналітика по облигаціях

Інвестори зберігають фокус на довгих ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Серед гривневих облигацій інвестори знову віддали перевагу найдовшим із пропонуваним ОВДП з погашенням у листопаді 2028 року. Однак найбільше коштів бюджет отримав усе ж від валютних паперів, які Мінфін розміщував після майже двомісячної перерви.

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 номіналу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000235865	16.35	ПР	16-Вер-26	1,702,290	1,049.56	1,786.65	1,702.29	17.07	11,734.33
UA4000236228	17.10	ПР	10-Вер-27	1,416,900	1,055.12	1,494.99	1,416.90	17.88	2,505.56
UA4000235782	17.80	ПР	29-Лис-28	5,000,000	1,016.55	5,082.73	5,000.00	18.65	17,495.24
Всього UAH				8,119,190	8,364.38	8,119.19			31,735.13
UA4000235576	3.16	ПР	2-Лип-26	168,920	999.84	8,277.43	8,278.77	3.27	18,080.78
Всього EUR				168,920	8,277.43	8,278.77			18,080.78

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, 49.01/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.

Обсяг заявок на 14-місячні військові облигації вчора майже подвоївся порівняно з попереднім тижнем. Мінфін отримав 20 заявок на 1.7 млрд грн за звичними ставками 16.3-16.35% та задовольнив їх усі.

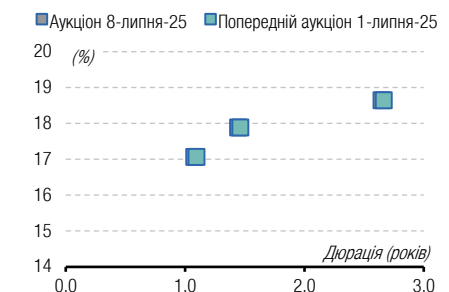
Подібним чином завершилося розміщення 20-місячних паперів. Учасники аукціону подали 10 заявок на 1.4 млрд грн зі звичними ставками 17-17.1%, тож підстав відхиляти будь-яку з них у Мінфіну не було.

Не відхилило міністерство жодної заявки й за 3.4-річними облигаціями. Однак частину конкурентних заявок Мінфін задовольнив частково. Неконкурентні (задовольняються за середньозваженою ставкою) та заявки з дохідністю, нижчою від максимальної задоволеної ставки, міністерство задовольнило повністю, а залишок пропозиції розподілило між рештою учасників пропорційно до їхніх заявок.

Водночас найбільше коштів бюджету принесли валютні ОВДП у євро. Попереднє розміщення цих облигацій було ще 20 травня, тож з урахуванням сьогодишнього погашення та накопиченого за майже два місяці відкладеного попиту Мінфін отримав заявок на майже 169 млн євро, або 84% пропонованого обсягу. Оскільки всі заявки були не вище рівня максимальної ставки травневого аукціону, то й цей

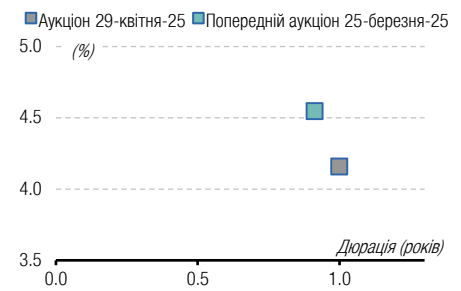
СЕРЕДА, 9 ЛИПНЯ 2025

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



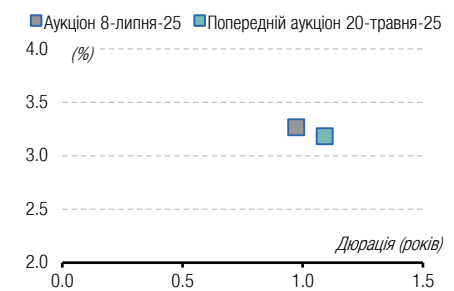
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

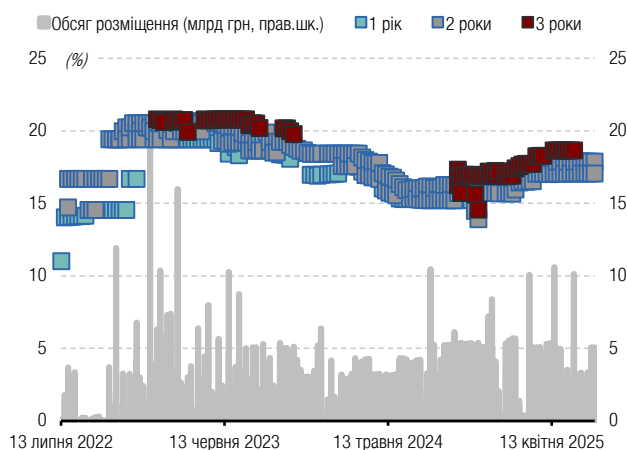
попит був задоволений повністю.

Другий тиждень поспіль учасники розміщень найбільше цікавляться 3.4-річними ОВДП, які наразі дають найбільшу дохідність з усіх гривневих паперів на ринку. Це навряд чи свідчить про очікування учасниками ринку ОВДП того, що НБУ через два тижні дасть чіткий сигнал про зниження облікової ставки восени. Однак низка інвесторів прагне вже зараз фіксувати цей рівень дохідності на наступні три роки, навіть якщо НБУ знижуватиме облікову ставку пізніше та повільніше, ніж прогнозував у квітні.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

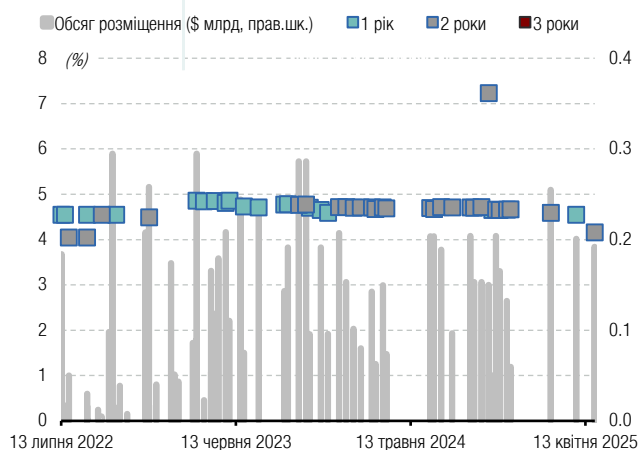
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

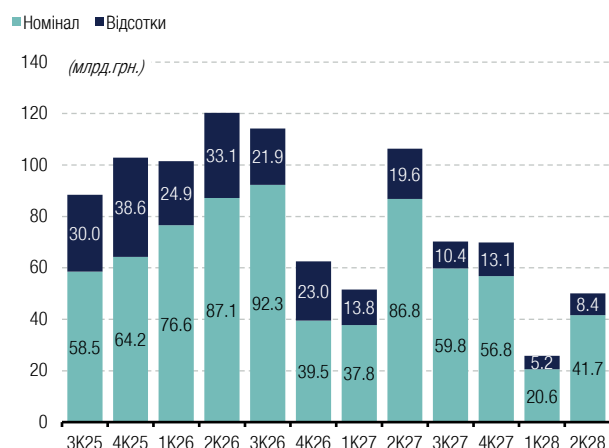
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

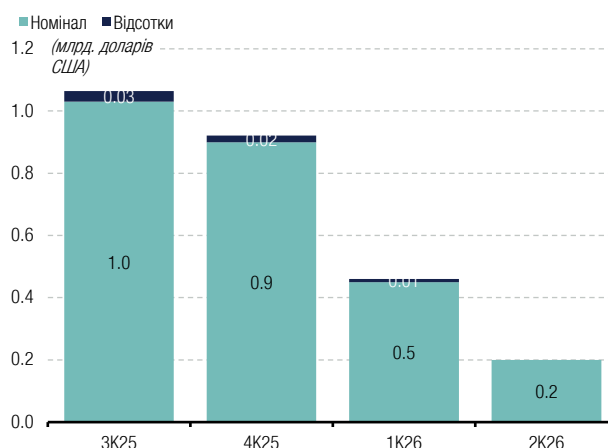
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

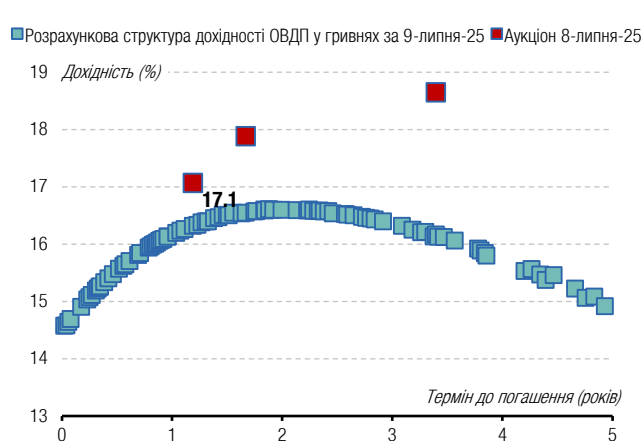
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

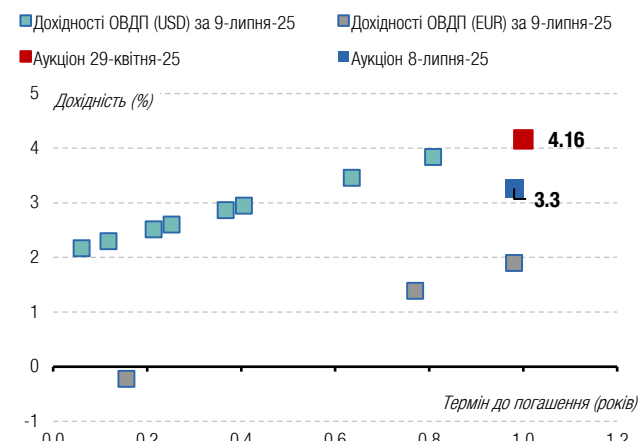
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.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.

