

Аналітика по облигаціях

Мінфін розміщує нові резервні

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора до бюджету майже 16 млрд грн, розмістивши новий випуск резервних ОВДП та три звичні облигації з погашенням у 2026-28 роках.

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

ISIN	Ставка кuponу (%)	Вип- лата лata	Дата погашен- ня	Кіль- кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі- налу ¹	Дохід- ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000235865	16.35	ПР	16-Вер-26	1,957,435	1,052.73	2,060.64	1,957.44	17.07	13,691.76
UA4000236228	17.10	ПР	10-Бер-27	42,301	1,058.47	44.77	42.30	17.88	2,547.86
UA4000235782	17.80	ПР	29-Лис-28	3,442,386	1,020.06	3,511.45	3,442.39	18.64	20,937.63
UA4000236418	14.31	ПР	30-Тра-29	10,000,000	1,016.10	10,161.03	10,000.00	14.86	10,000.00
Всього UAH				15,442,122		15,777.90	15,442.12		47,177.25

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, 48.99/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.

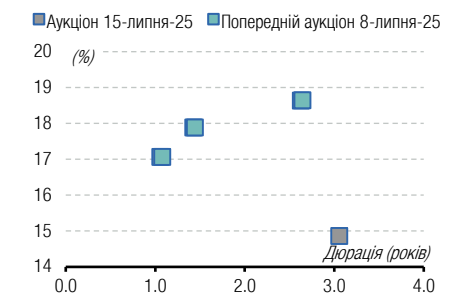
Нові резервні ОВДП з погашенням наприкінці травня 2029 року отримали вчора більш ніж п'ятикратну перепідписку – 52.2 млрд грн проти пропозиції на суму 10 млрд грн. Однак надзвичайної конкуренції цього разу не було. Максимальні та мінімальні ставки в заявках виросли на 25 б.п. та 45 б.п. до 15.25% та 13.95% відповідно, якщо порівнювати з аукціоном з обміну резервних паперів у червні. Водночас максимальна задоволена та середньозважена ставки знизилася, але лише на 21 б.п. та 9 б.п. до 14.79% та 14.31% відповідно. Звісно, що Мінфін задовольнив лише 33 з 69 заявок і не всі повністю.

Водночас попит на військові та звичайні облигації був меншим за пропозицію, хоча й без претензій на підвищення чи зниження відсоткових ставок. Учасники аукціону оминули 20-місячні ОВДП, які отримали лише шість заявок на 42 млн грн за номіналом. Водночас військові облигації принесли бюджету 2 млрд грн, а 3.4-річні звичайні ще 3.5 млрд грн.

Банки вчора сфокусувалися на резервних паперах, тоді як решта учасників знову віддавала більше перевагу найдовшим інструментам із простих облигацій. Однак бажання зафіксувати поточні дохідності на найбільший строк наразі ще не є масовим явищем, адже ще не відомо, коли ж і як НБУ плануватиме зниження облікової ставки та чи підтримає цей рух Мінфін.

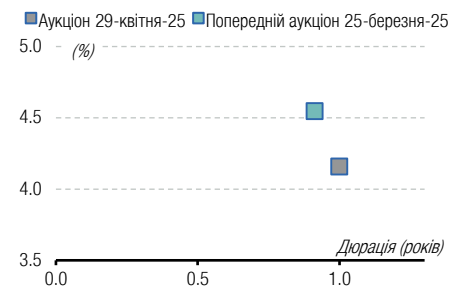
СЕРЕДА, 16 ЛИПНЯ 2025

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



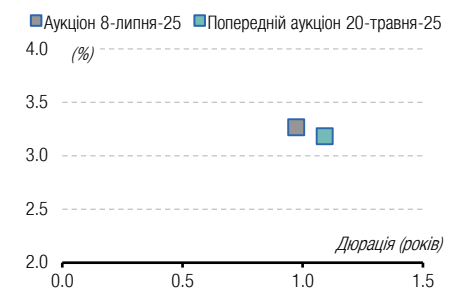
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

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

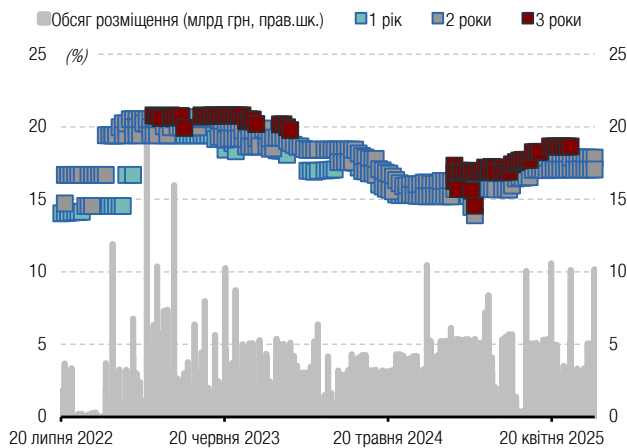


Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

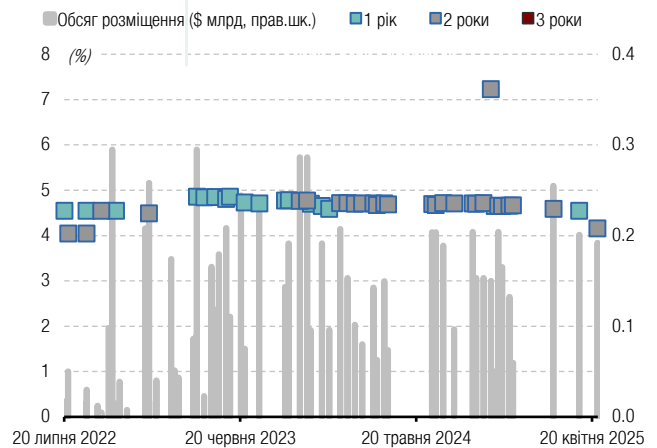
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

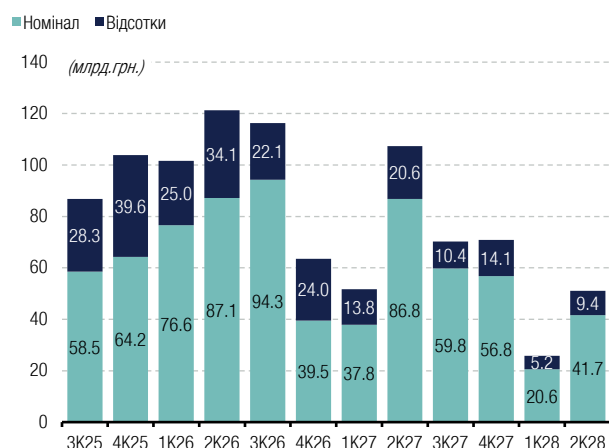
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

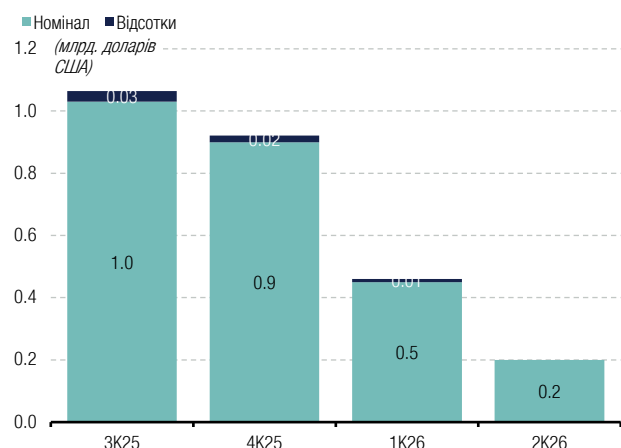
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

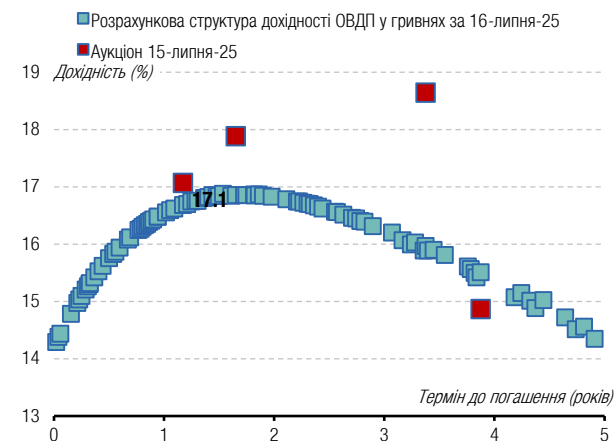
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

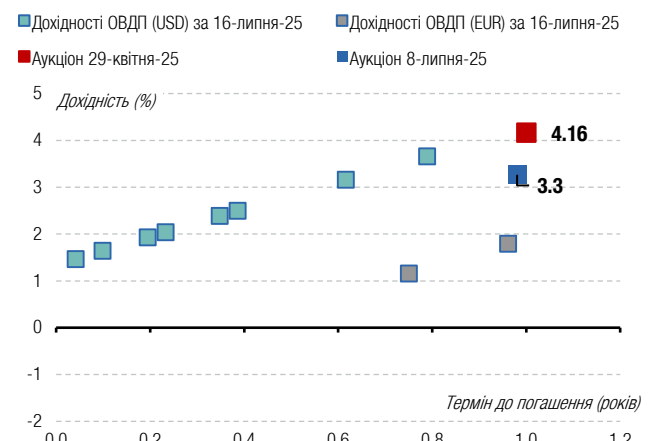
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.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.

