

Аналітика по облигаціях

Мінфін розмістив нові трирічні ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів учора здійснило заміну трирічних паперів, запропонувавши нові, трошки коротші облигації.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000235865	16.35	ПР	16-Вер-26	2,216,482	1,055.91	2,340.41	2,216.48	17.07	15,908.24
UA4000236228	17.10	ПР	10-Вер-27	2,318,998	1,061.79	2,462.29	2,319.00	17.88	4,866.86
UA4000236475	17.77	ПР	27-Вер-28	2,004,709	1,053.80	2,112.57	2,004.71	18.61	2,004.71
UA4000236418	14.31	ПР	30-Тра-29	10,000,000	1,009.62	10,096.20	10,000.00	15.21	20,000.00
Всього UAH				16,540,189		17,011.48	16,540.19	42,779.81	

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, ICU.

14-місячні ОВДП отримали трошки більший обсяг заявок, ніж минулого тижня, 2.3 млрд грн зі звичними рівнями ставок – 16.3-16.35%. Попит на ці папери потрошки зростає, адже зменшується їхній термін обігу, та й вони є єдиним випуском військових ОВДП, які міністерство розміщує на своїх аукціонах.

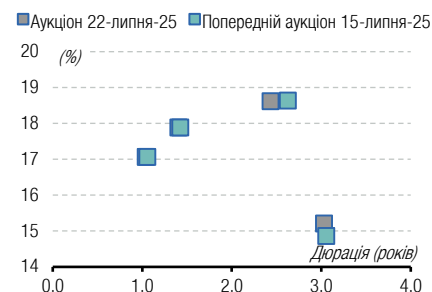
Збільшився інтерес до 20-місячних звичайних облигацій. У попередні тижні липня обсяг заявок не перевищував 1.5 млрд грн, а минулого тижня був меншим за 45 млн грн. Однак учора міністерство зібрало 16 заявок на понад 2.3 млрд грн, і всі зі звичними рівнями ставок.

Цікавим було розміщення нових трирічних облигацій. Мінфін замінив облигації з погашенням наприкінці листопада 2028 року новим випуском із погашенням наприкінці вересня 2028 року. Однак це майже не вплинуло на дохідність трирічних ОВДП. Максимальна задоволена ставка залишилася на рівні 17.8%, знизилася лише середньозважена ставка, але лише на 3 б.п. до 17.77%. Саме на цьому рівні і встановлено ставку купону за новими облигаціями.

Обійшлося без особливих сюрпризів і розміщення 4-річних ОВДП, які незабаром можуть стати резервними. Перепідписка зменшилася до чотирикратної, що очікувано дозволило Мінфіну розмістити запланований обсяг облигацій. Однак, на відміну від решти облигацій та дещо неочікувано з огляду на попередні розміщення резервних облигацій, ставки за ними не знизилися при дорозміщенні, а навпаки зросли. Максимальна задоволена ставка виросла на незначні 5 б.п.

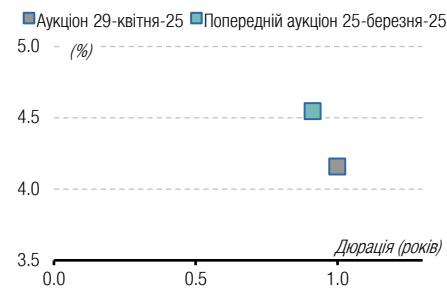
СЕРЕДА, 23 ЛИПНЯ 2025

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



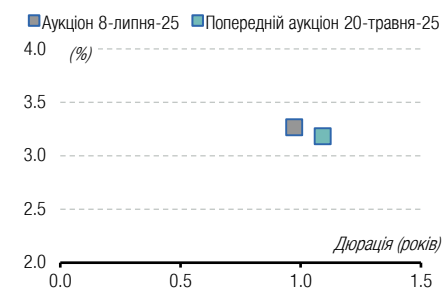
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

до 17.84%, а от середньозважена ставка виросла на 32 б.п. до 14.63%.

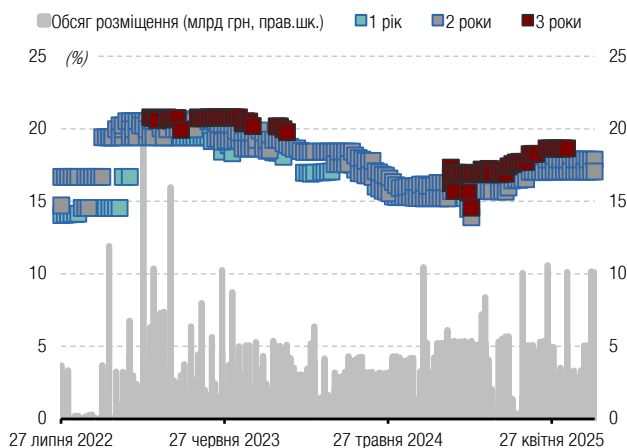
Загалом змін ставок не відбулося, або вони були загалом незначними. Учасники ринку ОВДП чекають на оприлюднення Нацбанком нових прогнозів та очікувань після завтрашнього засідання правління НБУ з монетарної політики, тож наразі не поспішають з більш значним рухом у ставках.

Зниження ставки за трирічними спричинив попит із дещо нижчими ставками, ніж раніше, адже учасники розміщення могли скоригувати свої побажання на зменшений термін обігу. Водночас за резервними паперами частина попиту лише консолідувалася в діапазоні трошки нижчому за минулотижневу ставку відсікання, але нижня межа ставок підвищилася на 25 б.п. до 14.2%.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

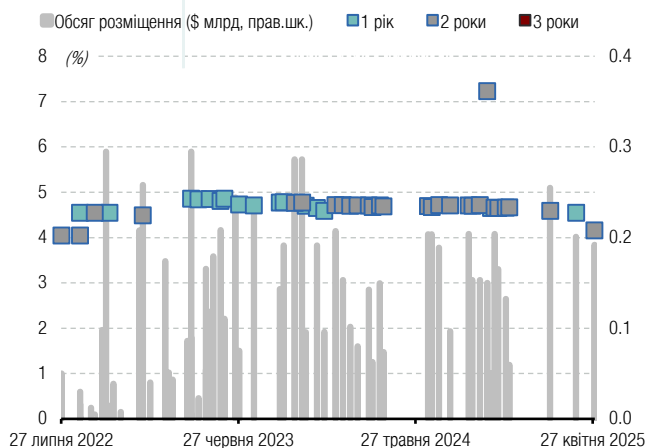
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

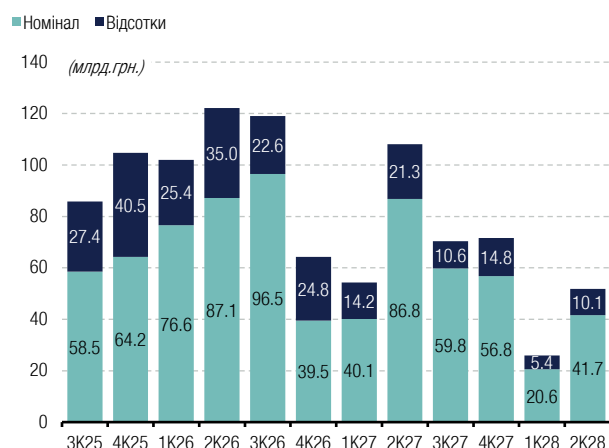
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

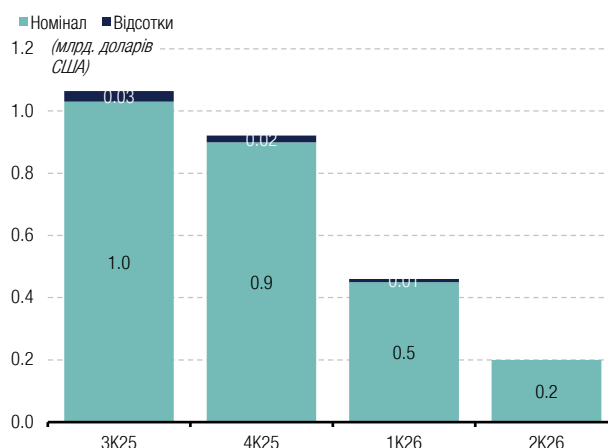
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

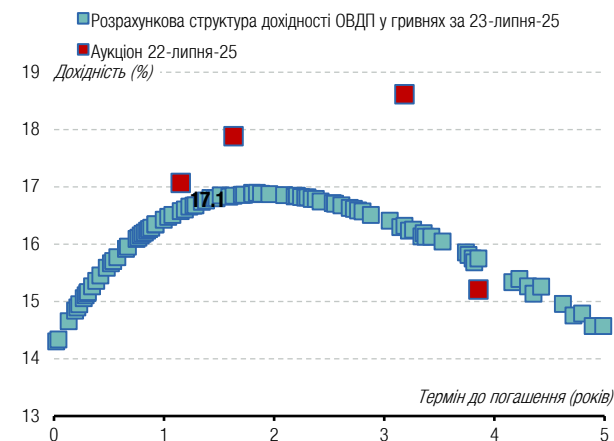
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

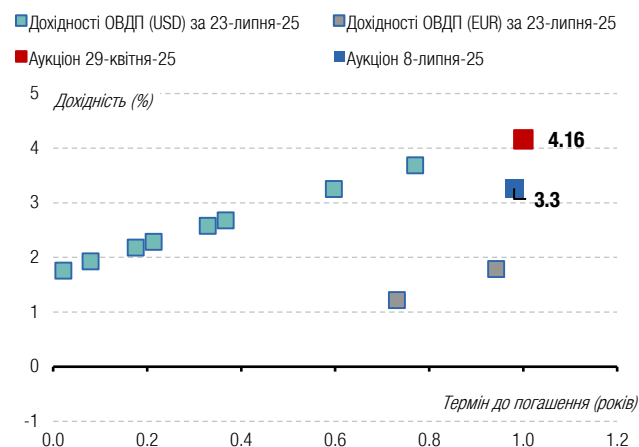
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

