

Аналітика по облигаціях

Фокус змістився на валютні ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Учора фокус учасників аукціону був зміщений на валютні ОВДП, які принесли бюджету більше половини залучених коштів. Серед гривневих облигацій найбільше розміщено найкоротших, військових облигацій.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	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	4,632,393	1,059.18	4,906.55	4,632.39	17.06	20,540.64
UA4000236228	17.10	ПР	10-Вер-27	659,225	1,065.15	702.17	659.23	17.88	5,526.08
UA4000236475	17.77	ПР	27-Вер-28	964,480	1,056.55	1,019.03	964.48	18.65	2,969.19
Всього UAH				6,256,098		6,627.75	6,256.10		29,035.91
UA4000236541	4.17	ПР	4-Лют-27	211,797	1,020.01	9,032.96	8,855.76	4.22	8,855.76
Всього USD				211,797		9,032.96	8,855.76		8,855.76

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.81/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.

Мінфін не розміщував облигації в доларах США з квітня, тож на ринку міг накопичитися певний обсяг відкладеного попиту, який, вочевидь, ми й побачили вчора. Адже кошти від погашення облигацій, яке відбудеться цього тижня, інвестори зможуть перевкласти в нові папери вже на наступному аукціоні або на вторинному ринку.

Загалом обсяг заявок на валютні папери склав \$217 млн, але сім заявок на понад \$5 млн потребували підвищення ставок, на що Мінфін не погодився та залишив ставки відсікання й середньозважену незмінними – 4.25% і 4.17% відповідно.

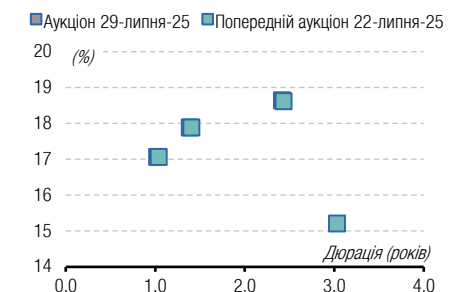
Більшість гривневих коштів бюджет отримав від 14-місячних військових облигацій без суттєвих змін у ставках. Міністерство завершувало розміщувати цей випуск і наступного тижня, найімовірніше, запропонує вже нові облигації з більшим терміном обігу. Хоча навряд чи з іншим рівнем ставок.

Не змінилися ставки й за довшими, звичайними, гривневими ОВДП. Однак попит на ці облигації був відносно невеликим – 659 млн на 20-місячні та майже мільярд на трирічні папери.

Наразі інвестори цікавляться більше валютними паперами, які є певним дефіцитом на ринку, а Мінфін прагне поступово скорочувати обсяг цього

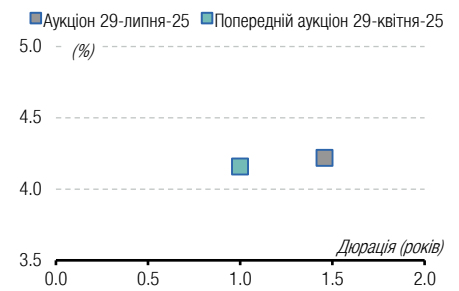
СЕРЕДА, 30 ЛИПНЯ 2025

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



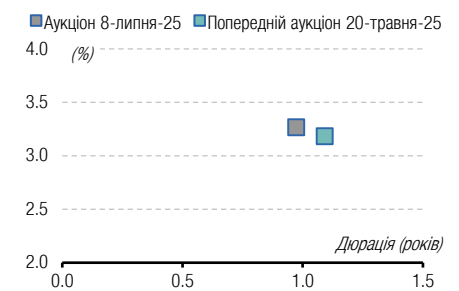
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



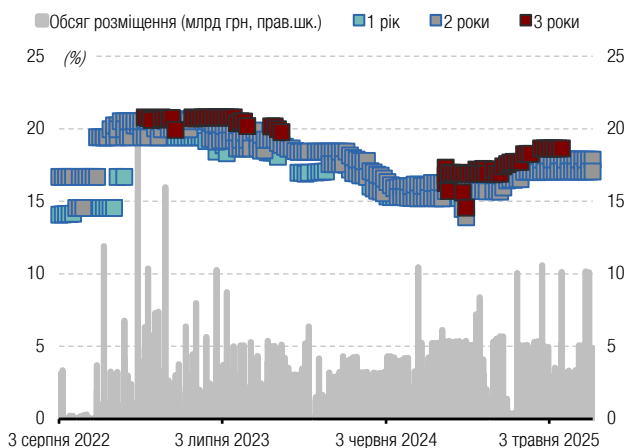
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

інструменту в обігу. Водночас за гривневими облігаціями є розуміння, що рівень ставок не дуже змінюватиметься найближчим часом, поки НБУ не переконається в доцільності та своєчасності переходу до пом'якшення монетарної політики через зниження облікової ставки.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

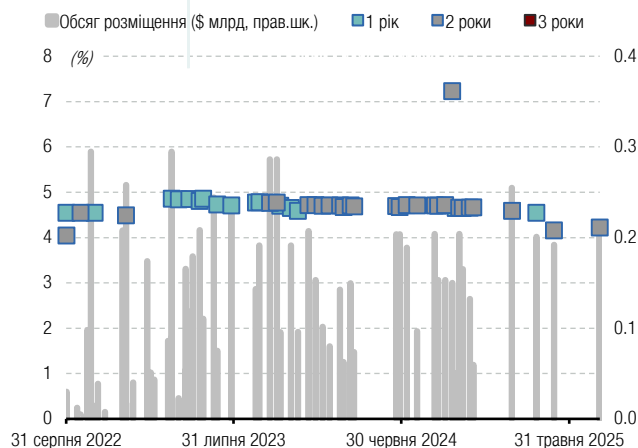
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

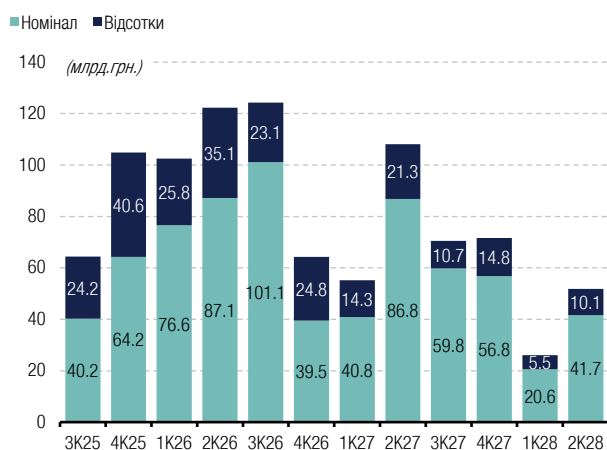
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

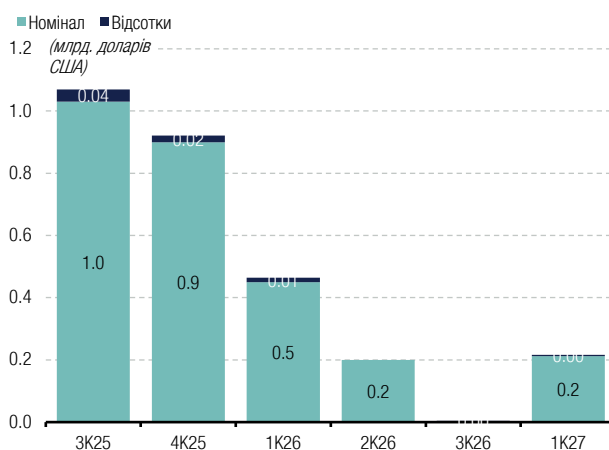
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

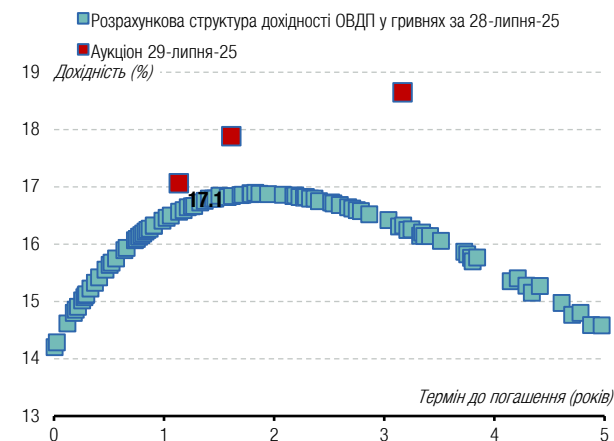
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

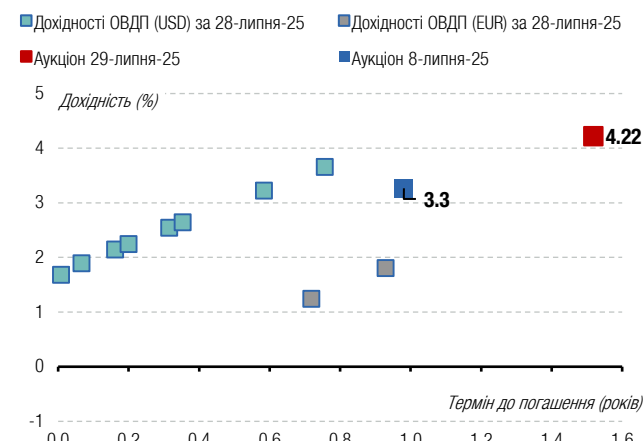
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

