

Аналітика по облигаціях

Фокус на валюті та довших термінах

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів учора залучило понад 18 млрд грн, переважно від валютних облигацій та чотирирічних гривневих ОВДП.

Найменше коштів бюджет отримав від облигацій із терміном обігу менше, ніж через два роки. 14-місячні нові військові облигації дали бюджету 552 млн грн, а 19-місячні звичайні облигації лише 398 млн грн. Трохи більше, 1.3 млрд грн, бюджет отримав від трирічних звичайних ОВДП. Усі ці папери Мінфін розмістив без змін у відсоткових ставках, продавши їх усім охочим.

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
UA4000236624	16.35	ПР	14-Жов-26	525,964	1,049.56	552.03	525.96	17.07	525.96
UA4000236228	17.10	ПР	10-Бер-27	372,263	1,068.64	397.82	372.26	17.87	5,898.34
UA4000236475	17.77	ПР	27-Вер-28	1,210,219	1,060.02	1,282.86	1,210.22	18.65	4,179.41
UA4000236632	14.84	ПР	27-Чер-29	10,000,000	1,013.90	10,139.04	10,000.00	15.43	10,000.00
Всього UAH				12,108,446	12,371.74	12,108.45			20,603.72
UA4000236541	4.17	ПР	4-Лют-27	140,000	1,000.10	5,831.60	5,831.00	4.21	14,652.35
Всього USD				140,000	5,831.60	5,831.00			14,652.35

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.65/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.

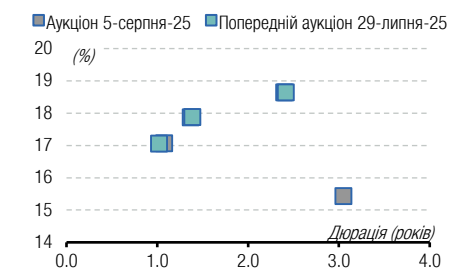
Водночас нові чотирирічні облигації отримали подвійну перепідписку, і міністерство розмістило запланований обсяг у 10 млрд грн номінальної вартості. Такий обсяг пропозиції, підвищений попит, а також відсоткові ставки поблизу 15%, що на майже 300 б.п. нижче, ніж за трирічними ОВДП, свідчать про те, що це в перспективі будуть "резервні" облигації. Однак стануть вони резервними, мабуть, уже за кілька тижнів, тож банки зажадали трошки вищих дохідностей. Ставка відсікання виросла на 16 б.п. до 15%, а середньозважена на 21 б.п. до 14.84%.

Тим часом валютні ОВДП перебили активність покупців "резервних" облигацій. Учора вони отримали майже трикратну перепідписку і відсутність суттєвих змін у ставках. Мінфін пропонував \$140 млн ОВДП у доларах США, а отримав заявки на майже \$413 млн. Водночас виросла лише мінімальна ставка в заявках на 20 б.п. до 4%, тоді як ставка відсікання залишилася 4.25%, а середньозважена ставка знизилася на 1 б.п. до 4.16%. Мінфін відхилив лише дві заявки, але решту задовольнив переважно частково, поки не вичерпався обсяг пропозиції.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

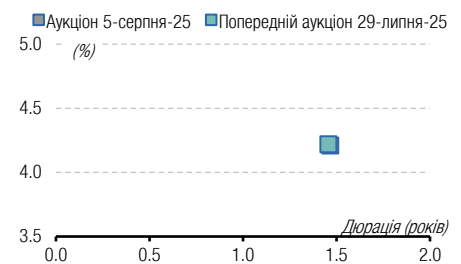
СЕРЕДА, 6 СЕРПНЯ 2025

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



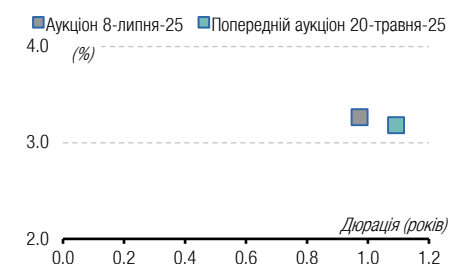
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

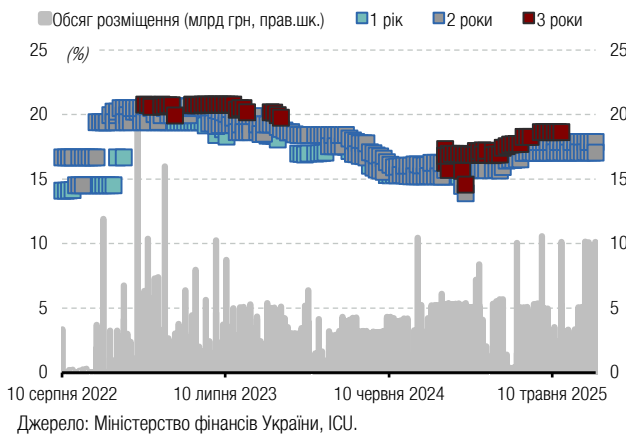


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

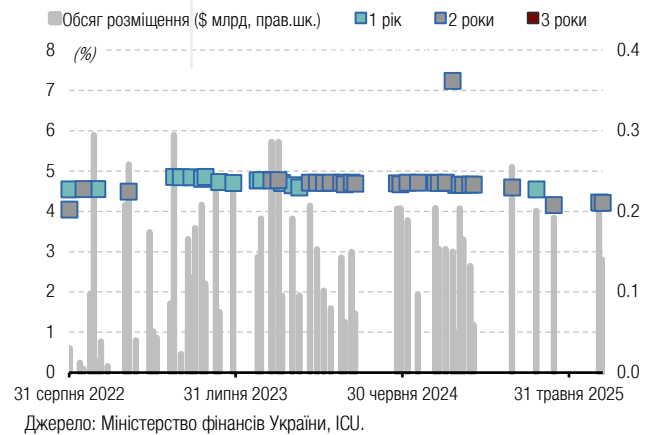
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

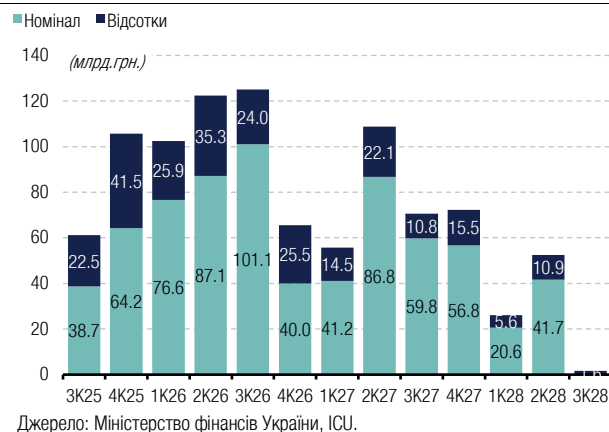


ОВДП у доларах США

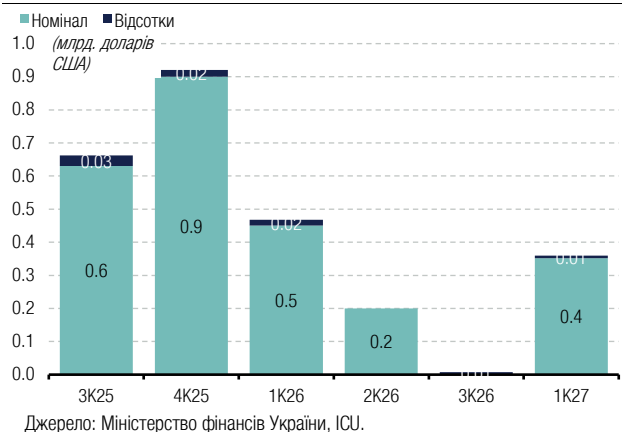


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

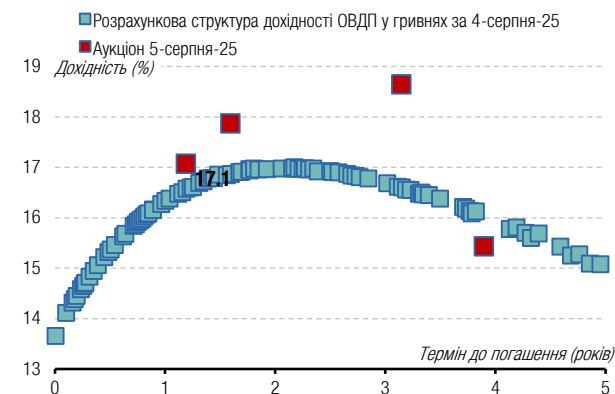


ОВДП у доларах США

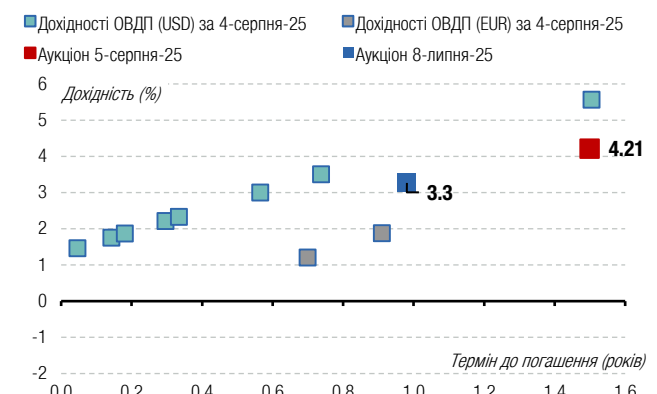


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

