

Аналітика по облігаціях

Низький інтерес до звичайних облігацій

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора 11.3 млрд грн, але переважно за рахунок розміщення резервних та валютних облігацій.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000236624	16.35	ПР	14-Жов-26	1,446,834	1,065.53	1,541.65	1,446.83	17.07	8,797.13
UA4000236228	17.10	ПР	10-Бер-27	157,589	1,000.14	157.61	157.59	17.87	8,897.59
UA4000236475	17.77	ПР	27-Вер-28	561,079	1,077.54	604.58	561.08	18.65	9,236.72
UA4000236632	14.84	ПР	27-Чер-29	5,000,000	1,025.18	5,125.89	5,000.00	15.54	20,000.00
Всього UAH				7,165,502		7,429.73	7,165.50		46,931.44
UA4000237077	3.19	ПР	25-Лют-27	80,611	1,001.18	3,895.58	3,890.98	3.22	3,890.98
Всього EUR				80,611		3,895.58	3,890.98		3,890.98

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облігацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.36/USD, 48.27/EUR; [2] по облігаціях 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 облігація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

На вчорашньому аукціоні більшість коштів бюджет отримав від розміщення резервних облігацій. Мінфін розмістив ще 5 млрд грн облігацій із погашенням у червні 2029 року, які банки можуть використати для покриття частини обов'язкових резервів. Попит перевищував пропозицію лише на 43%, а ставки в заявках мало відрізнялися від попереднього розміщення в середині серпня. Ставка відсікання вчора не змінилася порівняно з серпневим аукціоном, а середньозважена знизилася лише на 2 б.п.

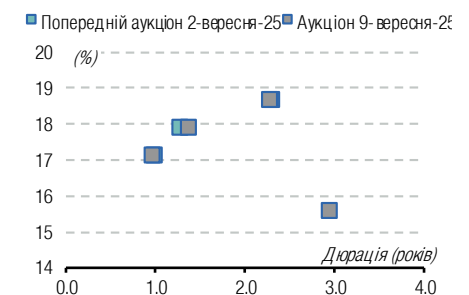
Друге місце за обсягом залучених коштів посіли облігації в євро. Попит на них виявився меншим за пропозицію, ще й одна заявка потребувала істотного підвищення ставки відсікання. Тож Мінфін задовольнив лише 86% попиту, продавши облігацій на 80.6 млн євро, та отримав еквівалент 3.9 млрд грн до бюджету. Ставки за цими облігаціями також не зазнали істотних змін.

Ще непоганий внесок у фінансування бюджету зробили військові ОВДП з погашенням у жовтні наступного року. Від їхнього розміщення Мінфін отримав 1.5 млрд грн без змін у ставках.

Найменше коштів бюджету принесли півтора- та трирічні облігації, загалом лише 762 млн грн. Хоча й тут не було заявок, які б Мінфін відхилив.

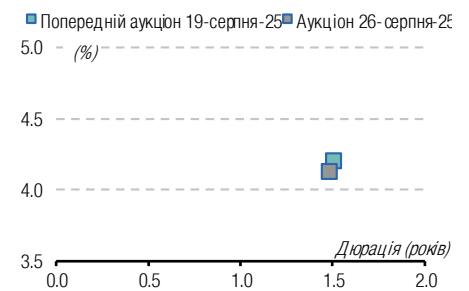
СЕРЕДА, 10 ВЕРЕСНЯ 2025

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



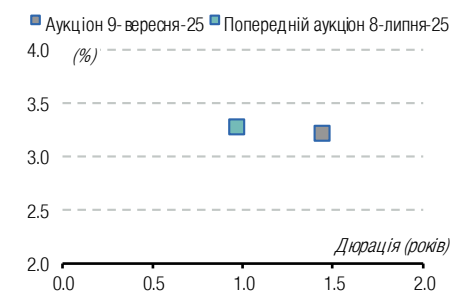
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

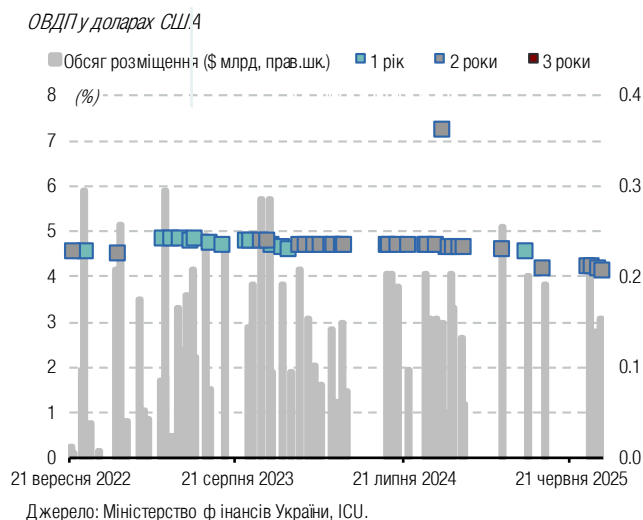
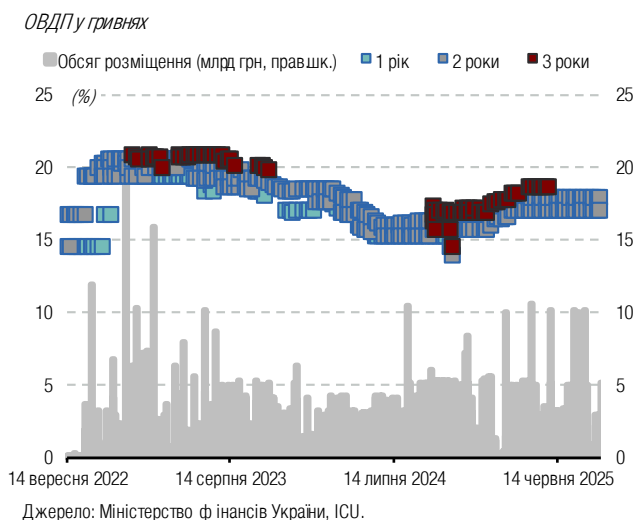


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

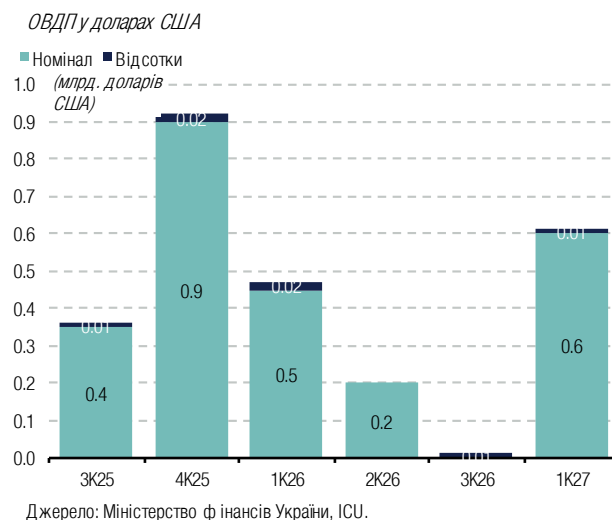
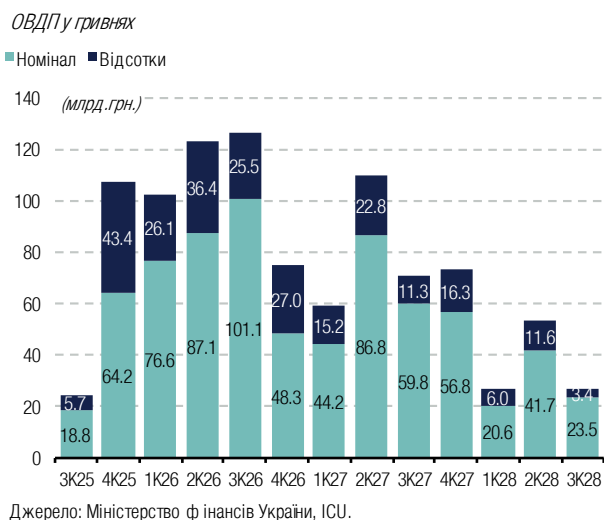
Загалом на сьогодні інтерес до звичайних і військових облігацій не великий. Причинами для цього є очікування від НБУ сигналів щодо переходу до пом'якшення монетарної політики, а також розуміння політики НБУ щодо курсу гривні та його подальшої динаміки.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

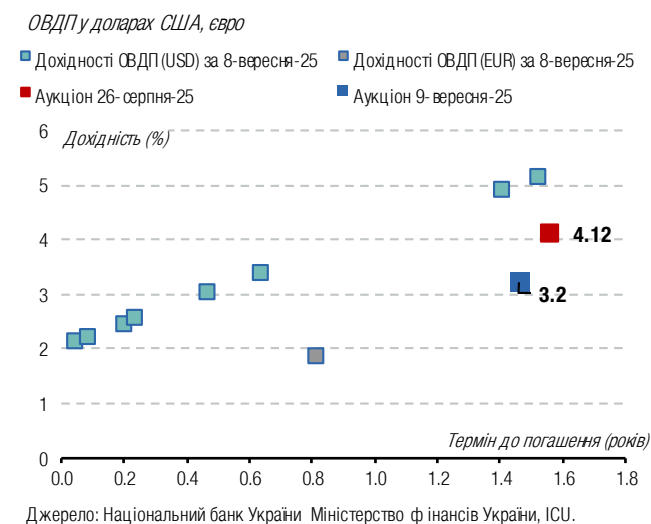
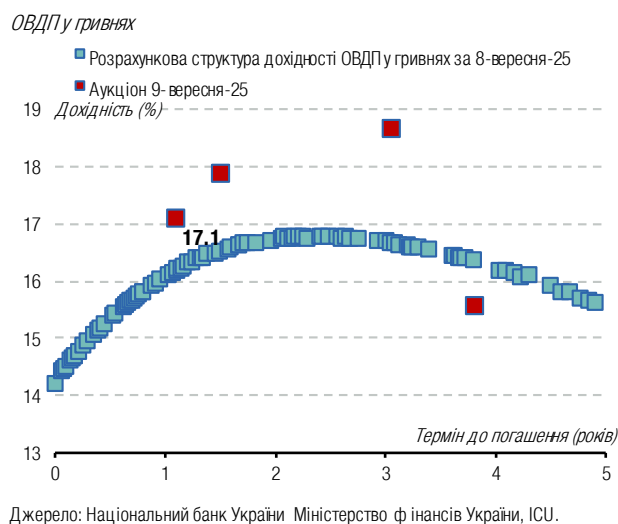
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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



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



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.

