

Аналітика по облигаціях

Збільшення інтересу до нових розміщень

Коментар щодо результатів аукціону

Учора обсяг заявок на військові та звичайні ОВДП зріс більш ніж утричі порівняно з попереднім аукціоном, адже учасники ринку поповнюють свої портфелі, реінвестуючи кошти від погашених минулого тижня ОВДП.

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
UA4000236624	16.35	ПР	14-Жов-26	3,491,325	1,068.76	3,731.38	3,491.33	17.07	12,288.46
UA4000236228	17.10	ПР	10-Бер-27	1,682,642	1,003.17	1,687.97	1,682.64	17.88	10,580.23
UA4000236475	17.77	ПР	27-Вер-28	1,979,224	1,081.06	2,139.66	1,979.22	18.65	11,215.94
Всього UAH				7,153,191		7,559.01	7,153.19		34,084.63

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.36/USD, 48.29/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.

Обсяг заявок на купівлю річних військових облигацій зріс порівняно з минулим тижнем більш ніж удвічі, до 3.5 млрд грн. Це максимальний обсяг попиту на цей інструмент від початку його розміщення в серпні. Умови розміщення не зазнали істотних змін: ставка відсікання та середньозважена залишилися на звичному для таких інструментів рівні 16.35%, який не змінюється вже шість місяців.

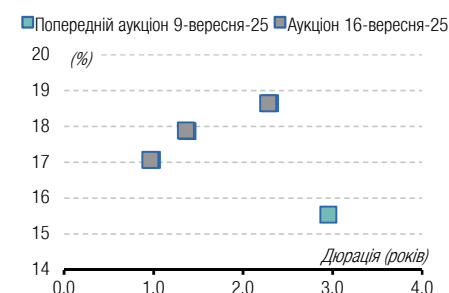
Попит на півторарічні папери зріс порівняно з минулим тижнем удесятеро, хоча й не до історичного максимуму. Загалом Мінфін зібрав 18 заявок на 1.7 млрд грн і задовольнив їх усі, встановивши ставки відсікання й середньозважену на рівні 17.1%, звичному рівні ще з квітня.

Також не змінилися ставки за трирічними паперами. За таким інструментом ставки також не змінюються ще з квітня - 17.8%. Обсяг заявок склав майже 2 млрд грн, що майже вчетверо більше, ніж минулого тижня.

Загалом бюджет отримав понад 7.5 млрд грн без розміщення резервних та/або валютних облигацій. Підвищений попит пояснюється нещодавнім погашенням гривневих облигацій та бажанням чи необхідністю реінвестувати кошти в нові інструменти. Тож і обсяги торгів на вторинному ринку також зросли ще минулого тижня.

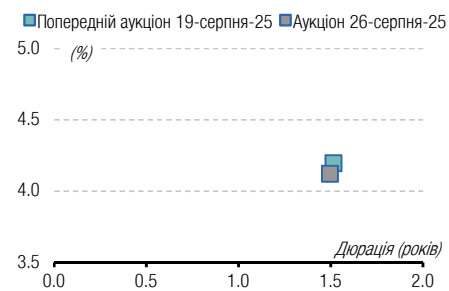
СЕРЕДА, 17 ВЕРЕСНЯ 2025

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



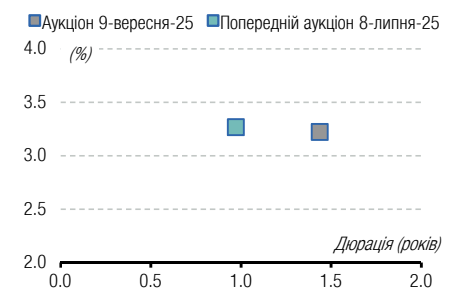
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

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

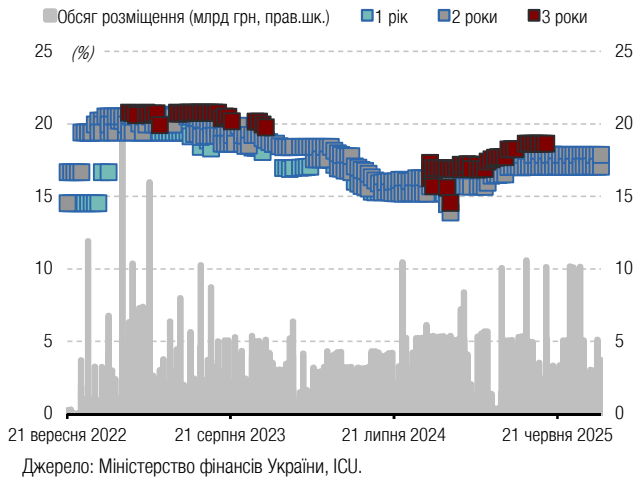


Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

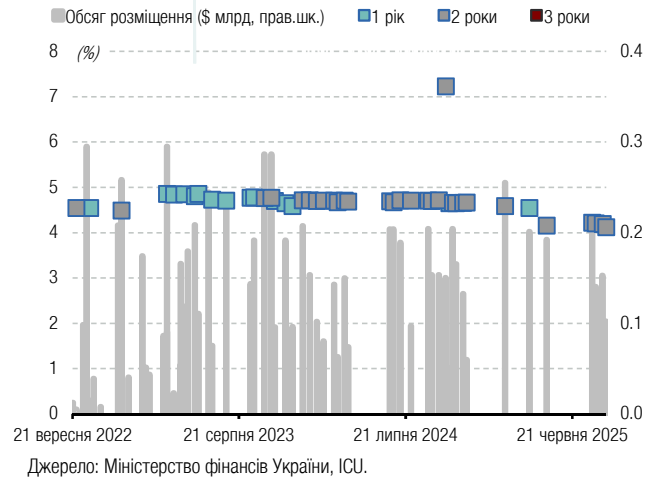
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

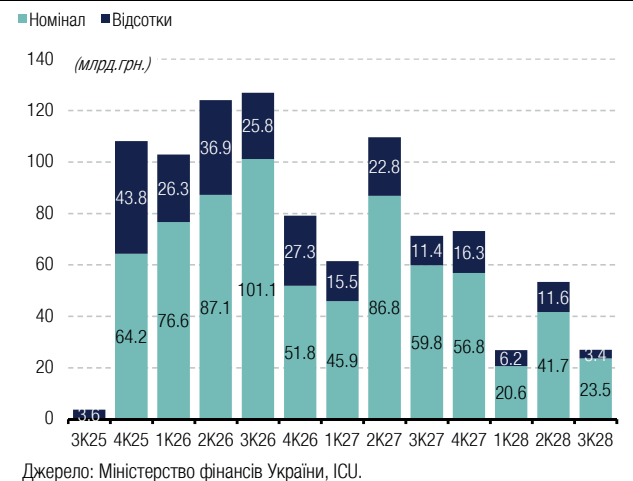


ОВДП у доларах США

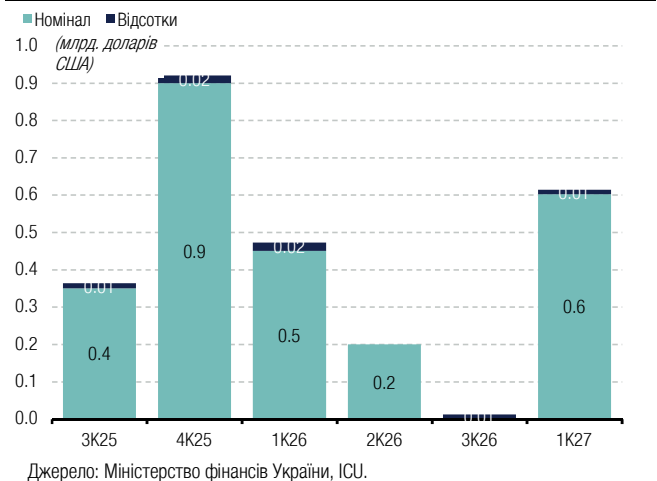


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

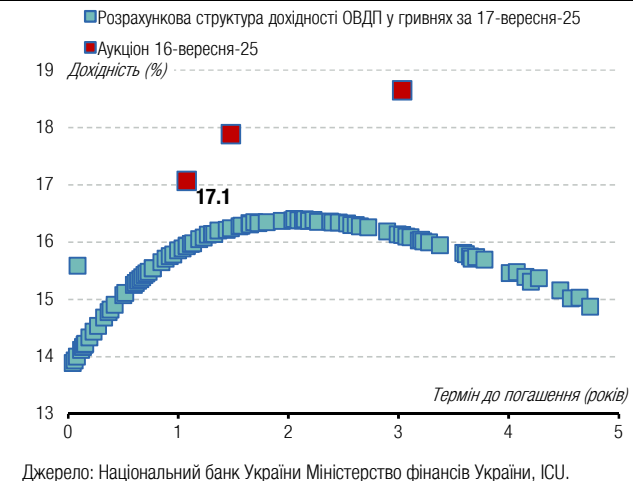


ОВДП у доларах США

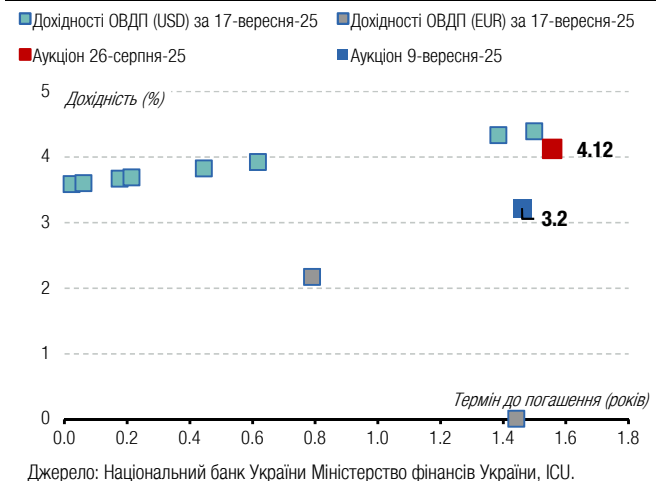


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

