

Аналітика по облигаціях

Розміщено нові валютні ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Мінфін майже подвоїв залучення порівняно з минулим тижнем, але завдяки розміщенню нових військових валютних облигацій.

За гривневими паперами учасники розміщення зробили цього разу акцент на півторарічних облигаціях, які отримали найбільший обсяг заявок учора – 2.5 млрд грн – максимум для цього випуску ОВДП за майже три місяці. Річні та трирічні папери зібрали 1.4 млрд грн та 1.5 млрд грн попиту, що значно менше, ніж минулого тижня. Тож у підсумку гривневі облигації принесли бюджету майже 5.7 млрд грн, або на чверть менше, ніж за тиждень до цього.

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 номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000236624	16.35	ПР	14-Жов-26	1,388,420	1,072.00	1,488.38	1,388.42	17.07	13,676.88
UA4000236228	17.10	ПР	10-Бер-27	2,513,754	1,006.33	2,529.67	2,513.75	17.88	13,093.99
UA4000236475	17.77	ПР	27-Вер-28	1,516,334	1,084.61	1,644.64	1,516.33	18.65	12,732.28
Всього UAH				5,418,508		5,662.69	5,418.51		39,503.14
UA4000237242	4.12	ПР	15-Кві-27	200,000	1,018.23	8,431.33	8,280.40	4.16	8,280.40
Всього USD				200,000		8,431.33	8,280.40		8,280.40

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.4/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.

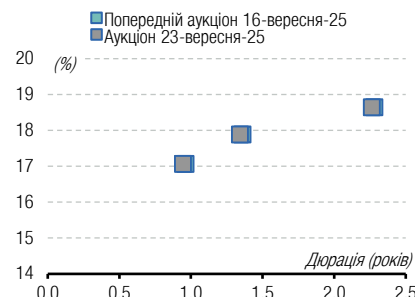
Ключовою вчора була пропозиція валютних облигацій. Міністерство запропонувало \$200 млн облигацій із погашенням у квітні 2027 року і зібрало заявок на 20% більше від пропозиції. Цього разу це були знову військові облигації, а не звичайні, як попередній випуск, розміщений у серпні.

Загалом Мінфін зібрав 74 заявки зі ставками від 4% до 4.8%, але задовольнив за звичними параметрами 72 заявки, зберігши ставку відсікання 4.15% і незначно скоригувавши середньозважену ставку до 4.12%.

Міністерство відхилило тільки дві заявки, які потребували підвищення максимальної задоволеної ставки. Однак вони навряд чи були більшими за \$42 млн, тож частина учасників придбали менше облигацій, ніж прагнули, і спробують докупити валютні папери наступного тижня. Тож середньозважена ставка може знову знизитися.

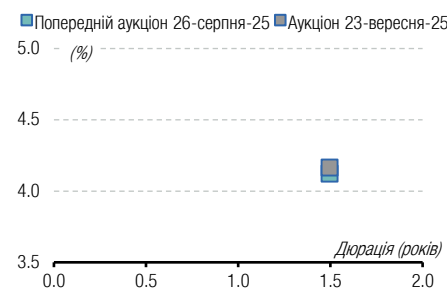
СЕРЕДА, 24 ВЕРЕСНЯ 2025

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



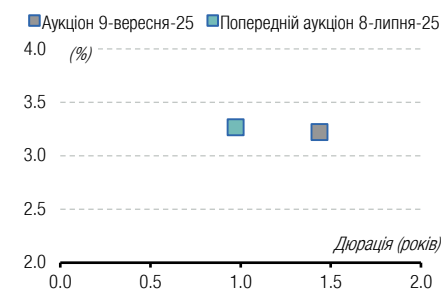
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

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

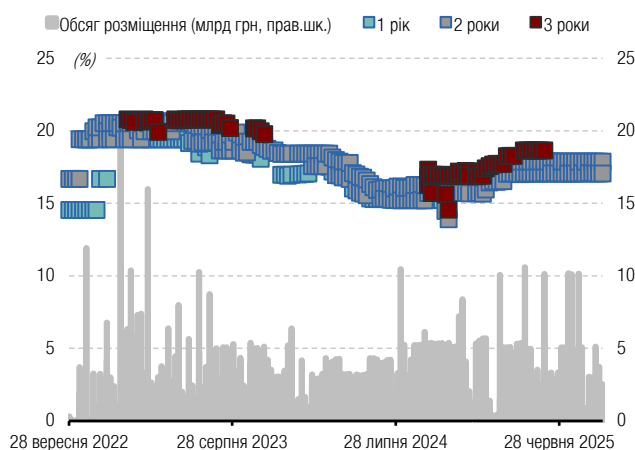


Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

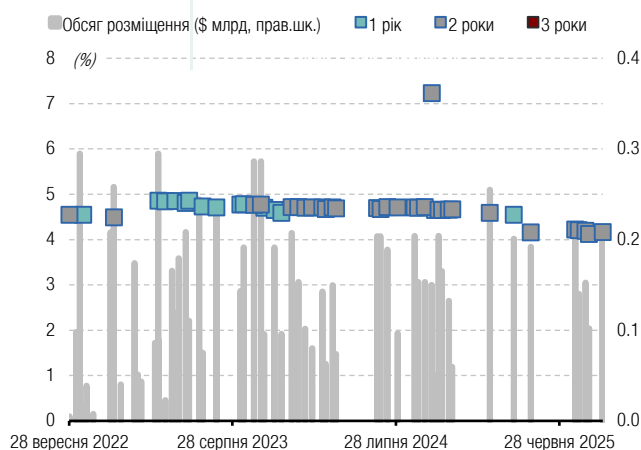
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

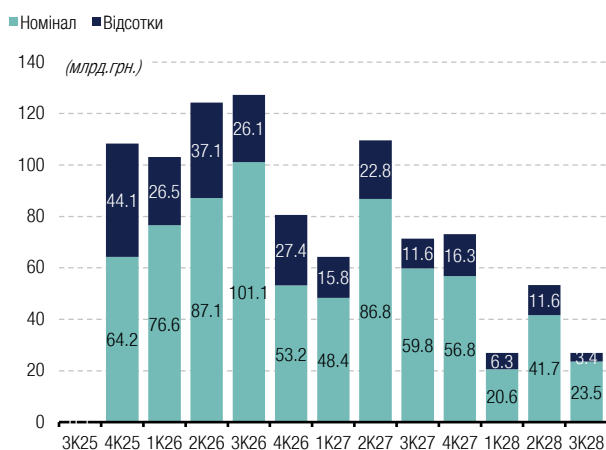
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

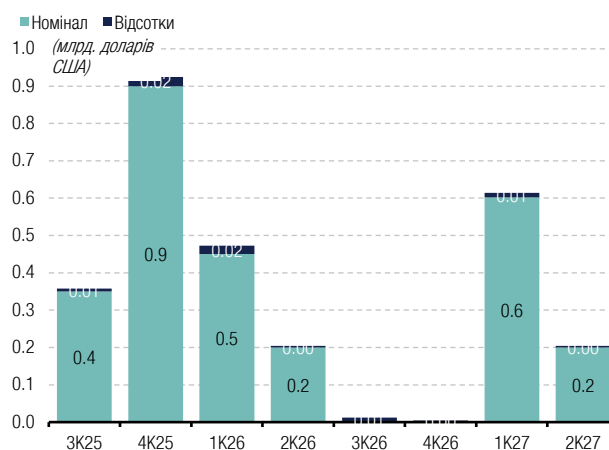
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

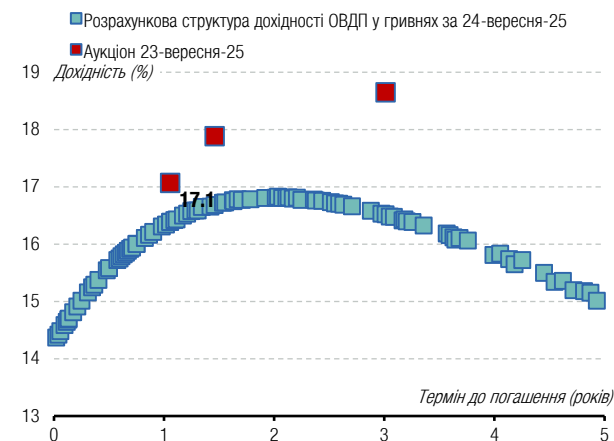
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

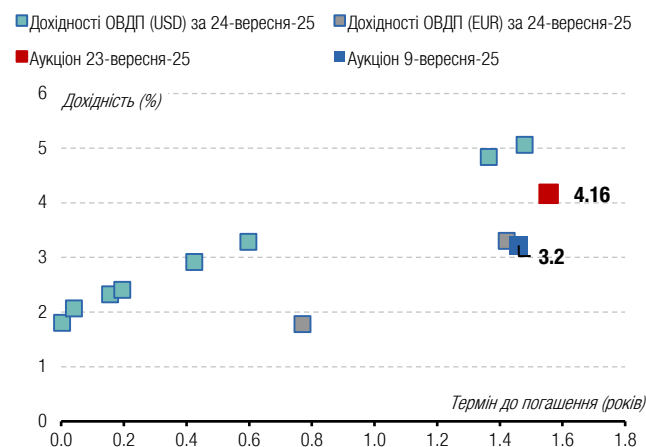
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

