

# Аналітика по облигаціях

## Підвищений інтерес до валютних

### Коментар щодо результатів аукціону

Значну частину коштів учора принесли бюджету валютні ОВДП, які зібрали попит, майже втричі більший за пропозицію. Однак найбільше коштів бюджет отримав від гривневих інструментів.

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

| ISIN              | Ставка купону (%) | Вип-лата | Дата погашення | Кіль-кість (шт.) | Ціна (грн.) | Обсяг <sup>1</sup> | По номіналу <sup>1</sup> | Дохід-ність <sup>2</sup> (%) | Усього в обігу <sup>3</sup> |
|-------------------|-------------------|----------|----------------|------------------|-------------|--------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| UA4000236624      | 16.35             | ПР       | 14-Жов-26      | 1,677,768        | 1,075.23    | 1,803.99           | 1,677.77                 | 17.01                        | 15,354.65                   |
| UA4000236228      | 17.10             | ПР       | 10-Бер-27      | 3,426,548        | 1,009.51    | 3,459.14           | 3,426.55                 | 17.84                        | 16,520.54                   |
| UA4000236475      | 17.77             | ПР       | 27-Вер-28      | 2,943,486        | 999.33      | 2,941.52           | 2,943.49                 | 18.62                        | 15,675.76                   |
| <b>Всього UAH</b> |                   |          |                | <b>8,047,802</b> |             | <b>8,204.65</b>    | <b>8,047.80</b>          |                              | <b>47,550.94</b>            |
| UA4000237242      | 4.12              | ПР       | 15-Кві-27      | 150,000          | 1,019.87    | 6,289.40           | 6,166.88                 | 4.11                         | 14,389.38                   |
| <b>Всього USD</b> |                   |          |                | <b>150,000</b>   |             | <b>6,289.40</b>    | <b>6,166.88</b>          |                              | <b>14,389.38</b>            |

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.11/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, ICU.

Міністерство фінансів погасило минулого тижня \$350 млн валютних ОВДП і за два тижні розмістило аналогічний обсяг нових облигацій. Однак навряд чи всі охочі змогли реінвестувати кошти в нові папери. Минулого тижня це могла бути купівля облигацій банками та торговцями на перспективу, адже виплата коштів із бюджету надійшла власникам уже після проведення аукціону. Тож учора попит формувався вже значно більшою кількістю інвесторів, а дехто міг подавати і по декілька заявок із різними ставками.

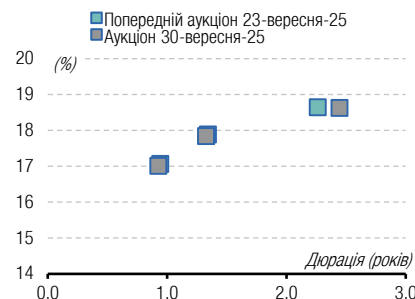
Найбільша ставка в заявках упала майже до рівня ставки відсікання минулого аукціону, а мінімальна ставка знизилася на 15 б.п. до 3.85%. Загальний обсяг заявок склав майже \$431 млн при пропозиції лише \$150 мл. Тож міністерство мало можливість задовольнити лише третину попиту та, відповідно, знижувати ставки за цими паперами. Тож ставка відсікання знизилася на 4 б.п. до 4.11%, а середньозважена ставка зменшилася до 4.06% або на 6 б.п.

Водночас непоганий інтерес був і до гривневих облигацій, але навіть без натяків на перспективу зниження ставок. За всіма інструментами дохідності в заявках були типовими, а ставки відсікання та середньозважені не зазнали жодних змін.

Обсяг заявок на річні військові ОВДП зріс трошки більше, ніж на 1/10 до неповних 1.7 млрд грн, і бюджет отримав 1.8 млрд грн. Водночас попит на довші

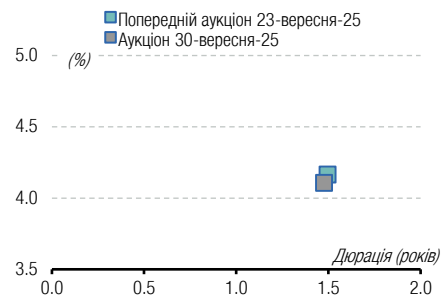
### СЕРЕДА, 1 ЖОВТНЯ 2025

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



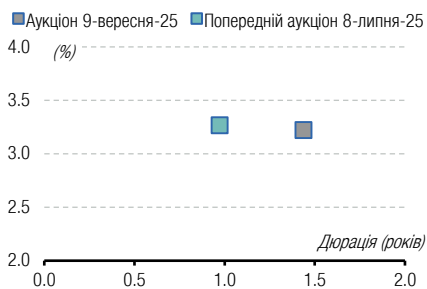
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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.

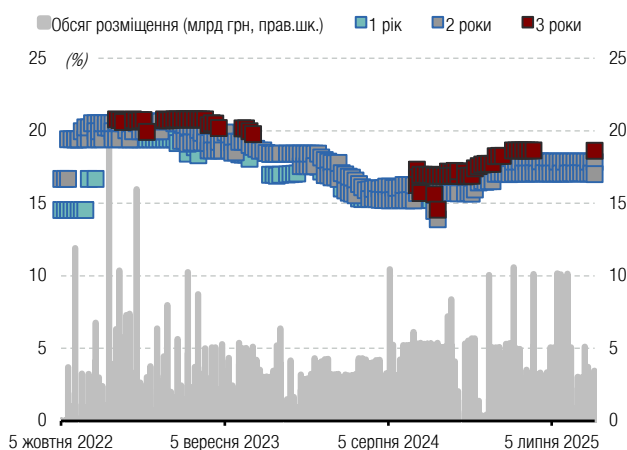
інструменти зріс суттєво. Півторарічні папери отримали понад 3.4 млрд грн заявок, що на третину більше від попереднього тижня, і принесли бюджету майже 3.5 млрд грн. Обсяг попиту на трирічні папери був майже удвічі більшим, ніж минулого тижня, і бюджет отримав від їхнього розміщення майже 3 млрд грн.

Результат учорашнього аукціону загалом не є рекордним для цього року, адже Мінфін залучав значно більше коштів як у комбінації звичайних та резервних облігацій, так і звичайних та валютних ОВДП. Однак загалом він цілком непоганий і навіть дуже пристойний для гривневих інструментів.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

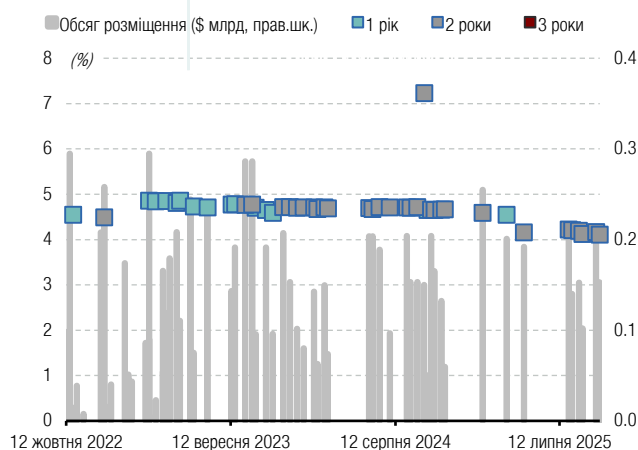
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

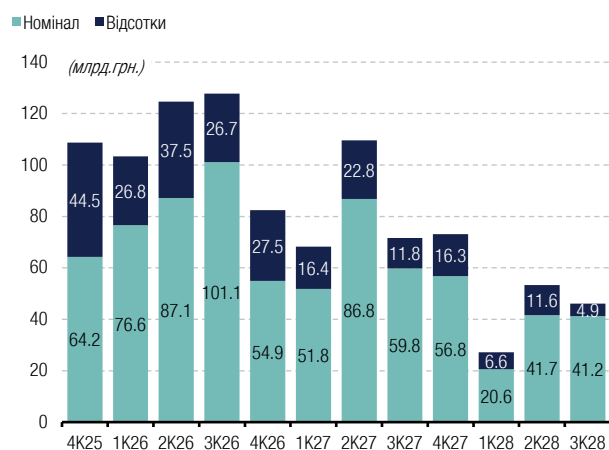
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

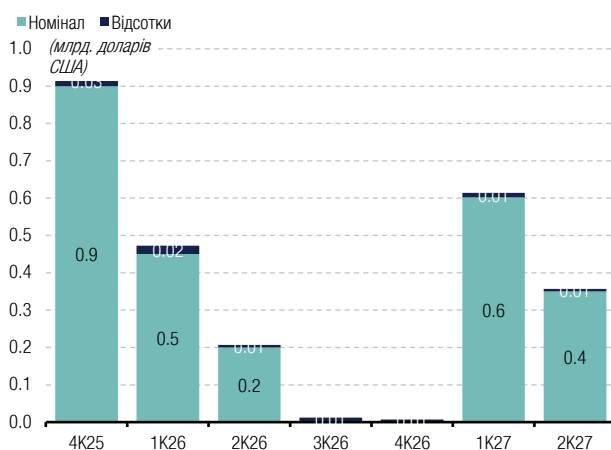
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

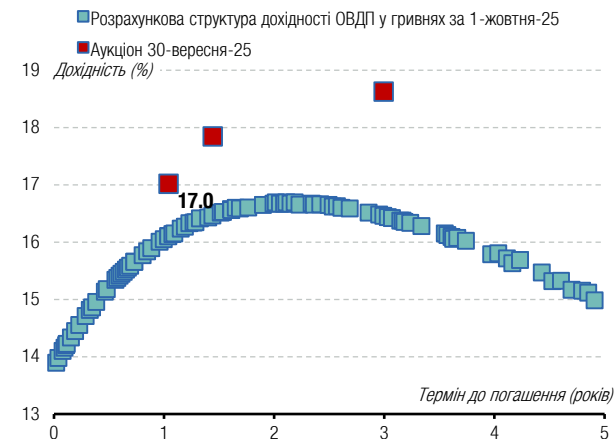
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

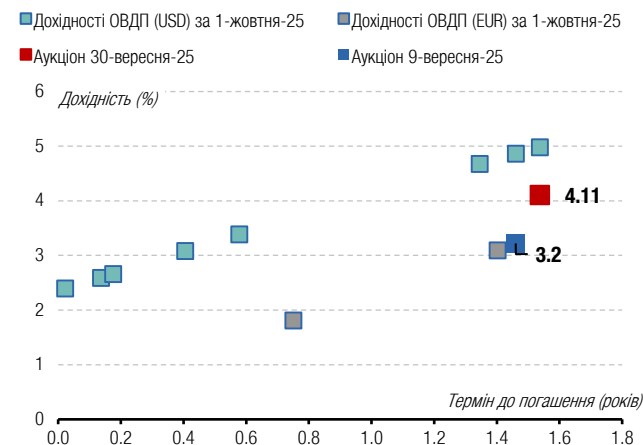
**Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

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](http://www.icu.ua)



## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

**Олександр Мартиненко**

керівник підрозділу аналізу корпорацій,  
небанківський сектор  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

**Михайло Демків**

фінансовий аналітик,  
банківський сектор  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto:mykhaylo.demkiv@icu.ua)

**Тарас Котович**

старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovych@icu.ua](mailto:taras.kotovych@icu.ua)

**Дмитро Дяченко**

фінансовий аналітик  
[dmitriy.dyachenko@icu.ua](mailto: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](mailto:research@icu.ua).

