

Аналітика по облигаціях

Підвищений інтерес до гривневих ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Мінфін залучив одразу 23 млрд грн до державного бюджету, переважно в гривні.

Інтерес до гривневих інструментів суттєво зріс. Найкоротші з пропонувананих облигацій із погашенням через рік-півтора втретє цього року отримали попит більший за пропозицію, а дворічні – уперше.

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
UA4000237416	16.35	ПР	18-Лис-26	5,000,000	1,062.31	5,311.57	5,000.00	17.07	5,000.00
UA4000237424	17.10	ПР	23-Чер-27	5,000,000	1,048.47	5,242.35	5,000.00	17.88	5,000.00
UA4000236475	17.77	ПР	27-Вер-28	4,374,697	1,002.62	4,386.17	4,374.70	18.65	20,050.46
Всього UAH				14,374,697		14,940.08	14,374.70		30,050.46
UA4000237432	4.09	ПР	17-Чер-27	200,000	1,012.55	8,369.44	8,265.72	4.14	8,265.72
Всього USD				200,000		8,369.44	8,265.72		8,265.72

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.33/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 придбання нового випуску військових гривневих ОВДП був на 10% більшим за пропозицію, але переважно на умовах ставки відсікання попереднього аукціону. Тож умови розміщення не зазнали змін, а бюджет отримав 5.3 млрд грн. Хоча не всі учасники придбали весь бажаний обсяг облигацій.

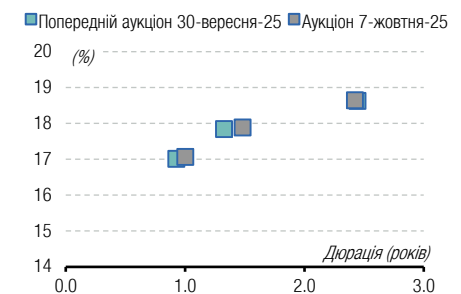
Також не зазнали змін умови розміщення майже дворічних паперів, хоча обсяг заявок сягнув 6.2 млрд грн і Мінфін розмістив заплановані 5 млрд грн нових облигацій. Тож і ці ОВДП придбали всі учасники, але не весь бажаний обсяг.

Інтерес до трирічних гривневих ОВДП також зріс, але був трошки меншим за пропозицію. Тож ці папери всі придбали в тих обсягах, які вказували в заявках.

Також міністерство розмістило \$200 млн валютних облигацій. Попит був більшим майже на чверть, тож Мінфін відхилив 4 заявки повністю, бо вони потребували підвищення максимальної задоволеної ставки на 5 б.п. Однак і серед решти учасників були ті, хто придбав лише частину бажаного обсягу облигацій. Ставку відсікання Мінфін знизив на 1 б.п. до 4.1%, а середньозважена ставка зросла на 3 б.п. до 4.09%.

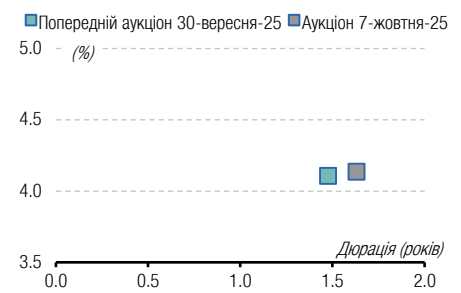
СЕРЕДА, 8 ЖОВТНЯ 2025

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



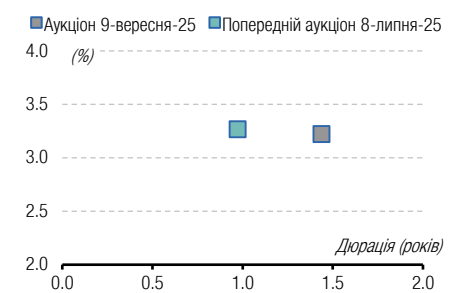
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

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

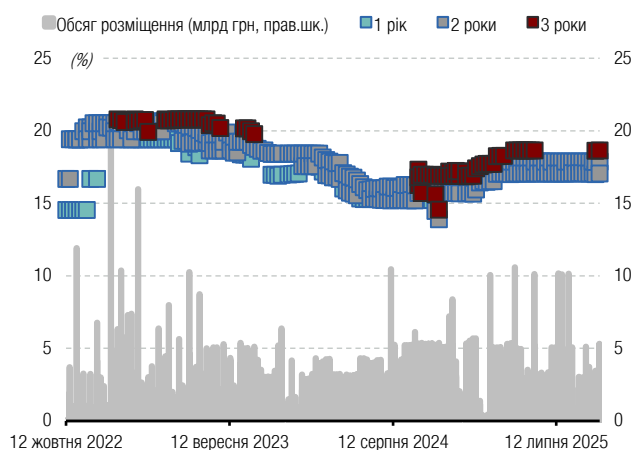


Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

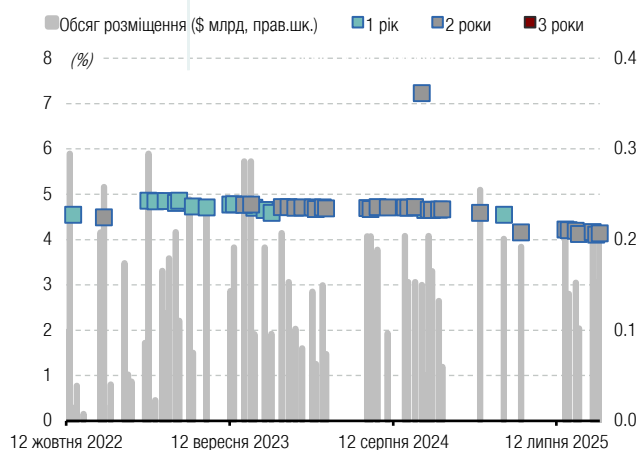
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

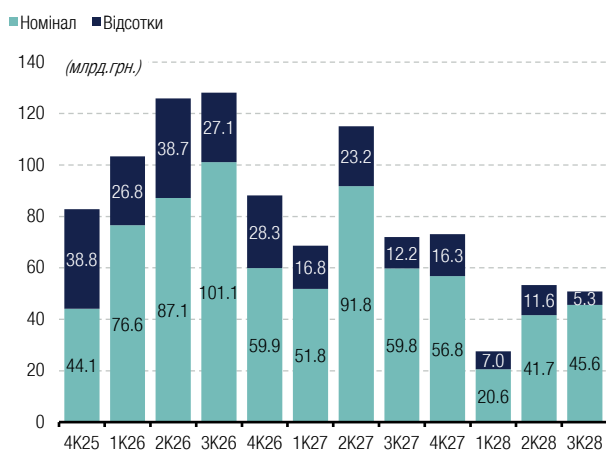
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

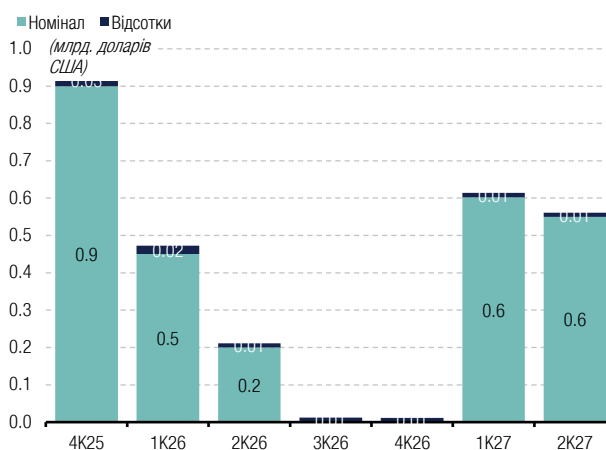
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

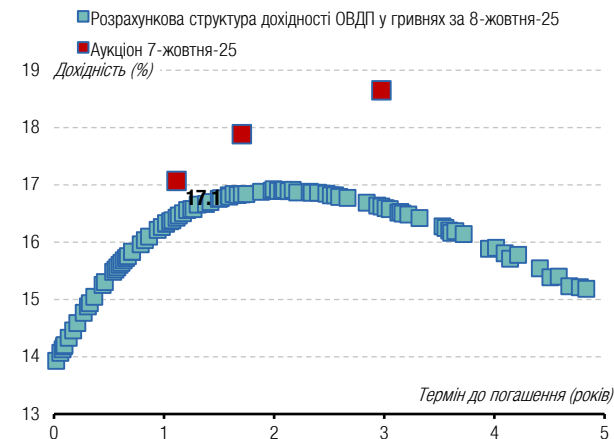
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

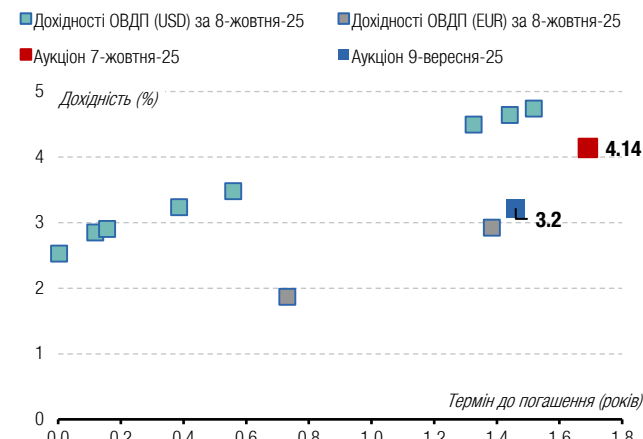
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

