

Аналітика по облигаціях

Мінфін продовжує активно позичати

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило майже 15 млрд грн, розмістивши виключно гривневі військові та звичайні облигації.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000237416	16.35	ПР	18-Лис-26	3,967,657	1,068.77	4,240.53	3,967.66	17.07	11,382.91
UA4000237424	17.10	ПР	23-Чер-27	5,000,000	1,055.11	5,275.56	5,000.00	17.88	12,260.39
UA4000237556	17.80	ПР	15-Лис-28	5,000,000	1,074.85	5,374.24	5,000.00	18.65	7,925.85
Всього UAH				13,967,657		14,890.32	13,967.66		31,569.15

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.66/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.

Річні військові ОВДП отримали вчора найбільшу кількість заявок з усіх інструментів, 43, але загальним обсягом трошки менше 4 млрд грн, тобто менше пропозиції. Тож міністерство задовольнило їх усі повністю за звичними рівнями ставок – 16.35% максимальна та середньозважена ставки.

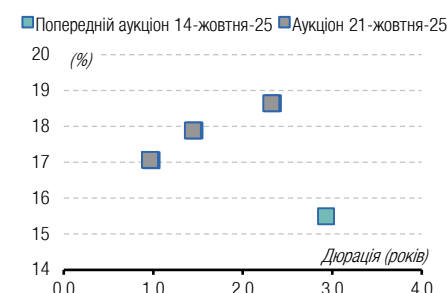
20-місячні папери отримали обсяг заявок, загалом трошки більший за пропозицію. Тож міністерству довелося задовольнити всіх, але продавши за більшістю заявок трошки менше, ніж хотіли учасники розміщення. У повному обсязі Мінфін задовольнив неконкурентні заявки (задовольняються за середньозваженою ставкою) і заявки з дохідністю, нижчою за максимальну задоволену ставку.

Водночас за трирічними паперами різати заявки довелося значно суттєвіше. Знову ж таки, неконкурентні заявки та конкурентні заявки зі ставками, нижчими від рівня відсікання, були задоволені повністю. Але більшість охочих придбати ці облигації отримали, мабуть, лише трохи більше половини від своїх заявок. Адже при пропозиції в 5 млрд грн, Мінфін отримав 7.8 млрд грн заявок, з яких неконкурентні були лише на 511 млн грн. З огляду на те, що середньозважена ставка аналогічна максимальній, обсяг розміщених ОВДП з дохідністю, нижчою від ставки відсікання, був незначним.

Загалом Мінфін залучив до бюджету 14.9 млрд грн, але розміщуючи лише три гривневих інструменти. Так, це найменший обсяг залучення в жовтні, але майже аналогічний першому аукціону жовтня, якщо порівнювати виключно ці три інструменти. Однак два тижні тому попит фокусувався у двох коротших термінах обігу, а от учора – на трирічних паперах. Це може бути індикатором, що зростають очікування на зниження облікової ставки НБУ вже завтра.

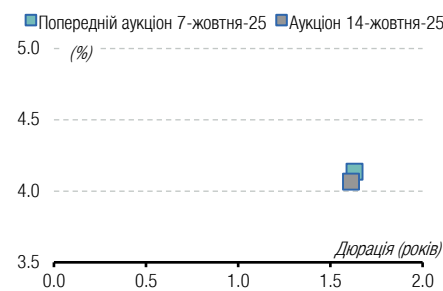
СЕРЕДА, 22 ЖОВТНЯ 2025

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



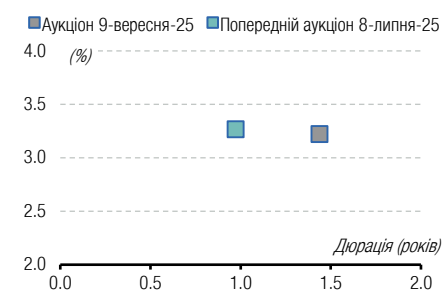
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



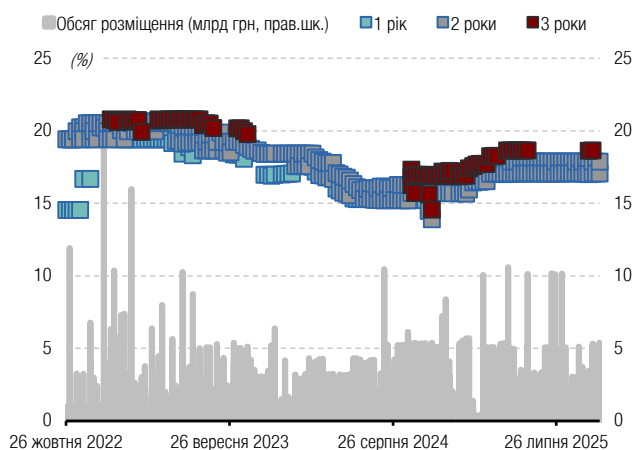
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

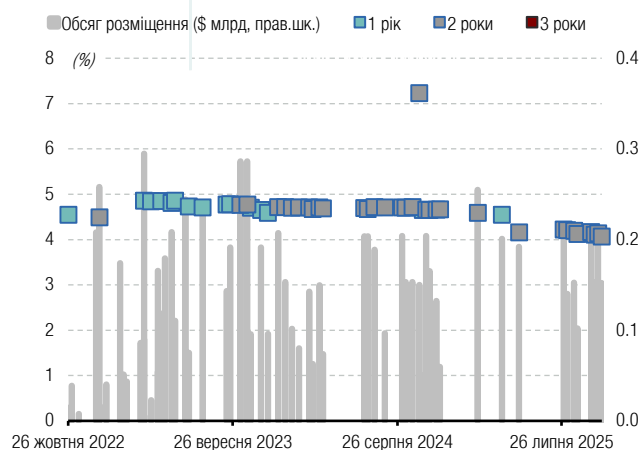
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

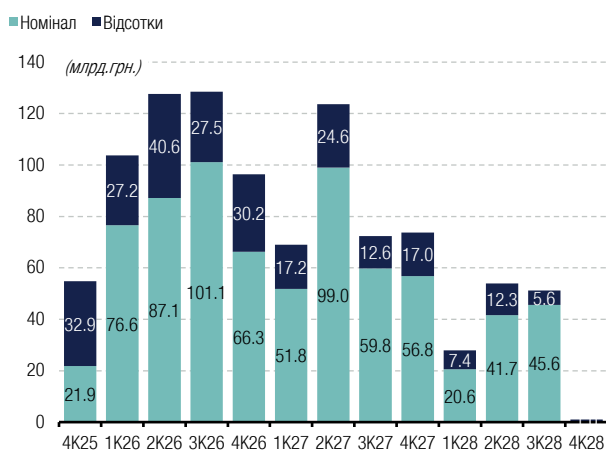
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

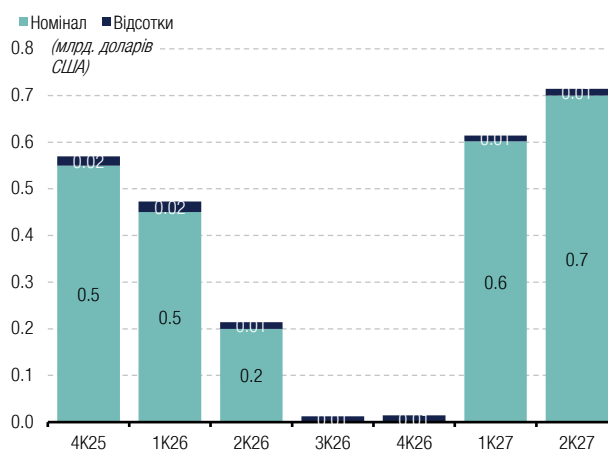
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

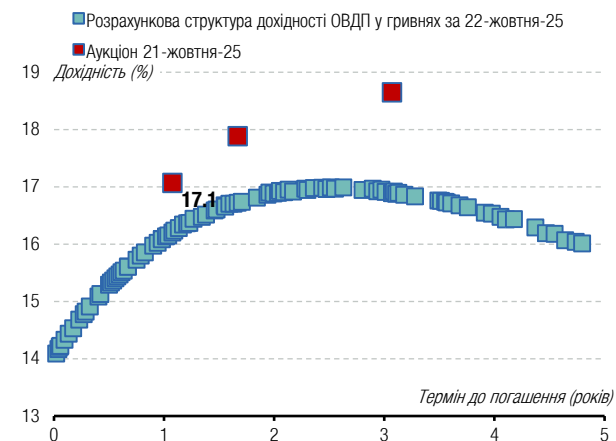
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

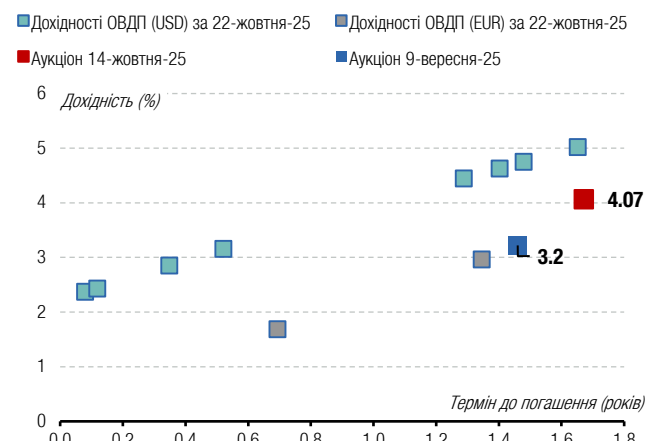
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

