

Аналітика по облигаціях

Мінфін покращує залучення валютними ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Интерес до гривневих облигацій знову зменшився, адже інвестори, вочевидь, сфокусувалися на ОВДП у доларах США та додатковій пропозиції паперів у євро. Ключові надходження коштів до бюджету сформували ОВДП у доларах США та гривневі військові облигації з погашенням навесні 2028 року.

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 номіналу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000237416	16.35	ПР	18-Лис-26	693,360	1,000.00	693.36	693.36	17.07	17,542.25
UA4000237424	17.10	ПР	23-Чер-27	201,157	1,068.52	214.94	201.16	17.88	15,194.04
UA4000237804	17.50	ПР	22-Бер-28	3,836,282	1,026.15	3,936.60	3,836.28	18.32	11,172.60
UA4000237556	17.80	ПР	15-Лис-28	145,179	1,000.02	145.18	145.18	18.65	12,129.62
Всього UAH				4,875,978		4,990.09	4,875.98		56,038.52
UA4000237994	4.01	ПР	1-Лип-27	200,000	1,015.44	8,548.19	8,418.20	4.05	8,418.20
Всього USD				200,000		8,548.19	8,418.20		8,418.20
UA4000237077	3.19	ПР	25-Лют-27	6,705	1,006.95	329.11	326.84	3.25	4,256.27
Всього EUR				6,705		329.11	326.84		4,256.27

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 42.09/USD, 48.75/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 чимало заявок, але всього на 0.7 млрд грн. Це втричі менше, ніж минулого тижня. Майже на третину зменшився інтерес на звичайні 19-місячні папери, до 0.2 млрд грн, який проявили лише два учасники аукціону. Також суттєво зменшився обсяг заявок на трирічні облигації, з 1.2 млрд грн до 145 млн грн.

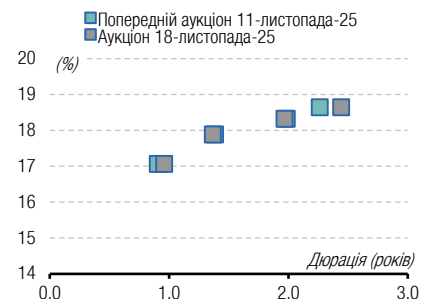
Интерес до дворічних військових паперів із погашенням навесні 2028 року також зменшився, але не так суттєво, до 3.8 млрд грн з майже 6.3 млрд грн минулого тижня.

Усі гривневі інструменти отримали заявки за звичними рівнями дохідностей, тож максимальні задоволені та середньозважені ставки не зазнали жодних змін.

Водночас чималий інтерес був до валютних ОВДП. Облигації в доларах США зібрали майже \$232 млн у 83 заявках, що на \$32 млн більше від пропозиції. Тож Мінфіну довелося відхилити дві заявки з високими ставками, а доступний обсяг пропозиції розподіляти між рештою учасників. Учасники з неконкурентними

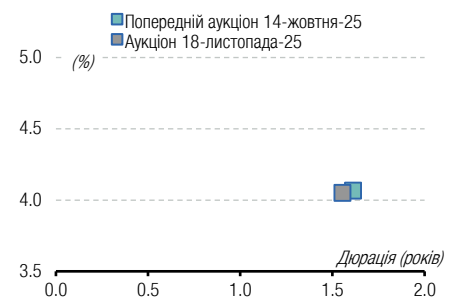
СЕРЕДА, 19 ЛИСТОПАДА 2025

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



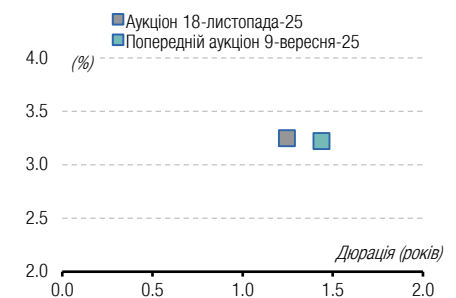
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

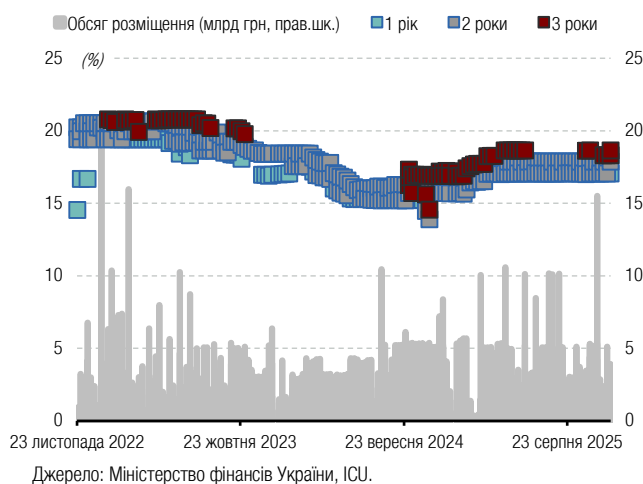
заявками (задовольняються за середньозваженою ставкою) отримали 30% від пропозиції, або \$60 млн, учасники з найнижчими ставками в заявках отримали весь заявлений обсяг, а решту облігацій придбали ті, хто подав заявки за ставкою відсікання. Тож значна частина учасників отримала менше облігацій, ніж прагнула придбати.

Облігації в євро Мінфін продавав минулого разу на початку вересня, але вчора вони отримали невеликий попит, лише 6.7 млн євро в 14 заявках. З огляду на те, що ставки були не вище від ставки відсікання минулого аукціону, Мінфін задовольнив їх усі.

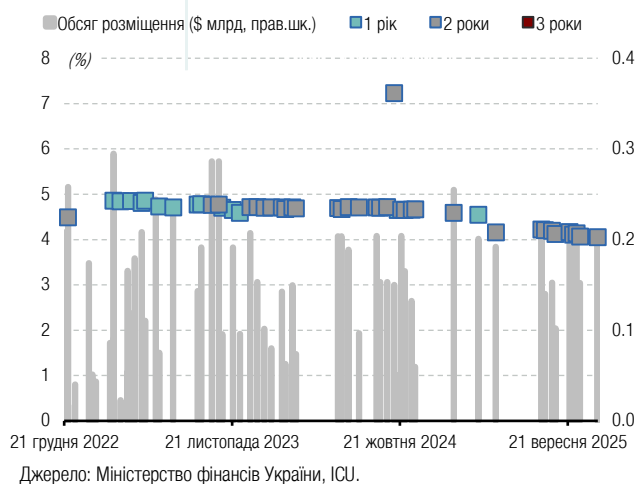
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

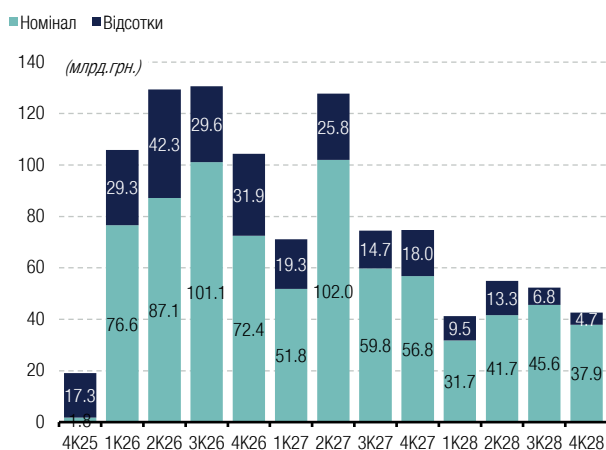


ОВДП у доларах США

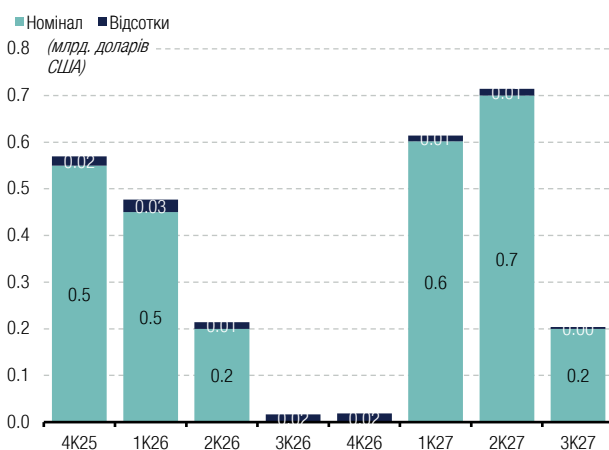


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

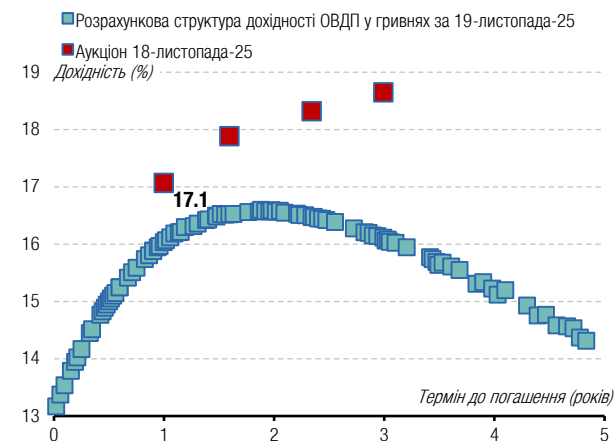


ОВДП у доларах США

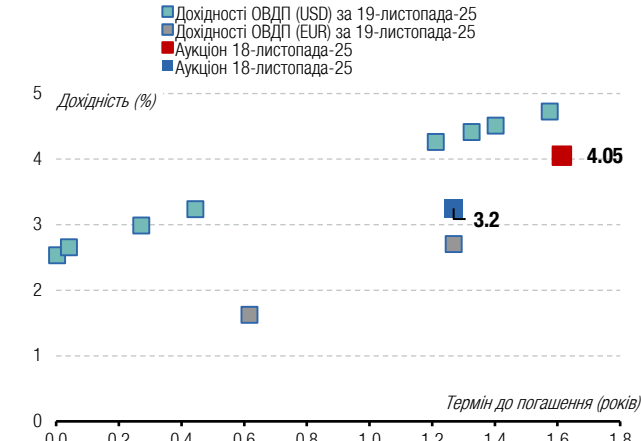


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

