

Аналітика по облигаціях

Несподівано низький інтерес до валютних ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора до бюджету майже 13 млрд грн, із яких лише 5 млрд грн отримано від розміщення валютних облигацій.

Попит на гривневі інструменти дещо активізувався вчора порівняно з минулим тижнем.

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	2,858,576	1,003.03	2,867.24	2,858.58	17.07	20,400.83
UA4000237424	17.10	ПР	23-Чер-27	1,700,650	1,071.89	1,822.91	1,700.65	17.88	16,894.69
UA4000237804	17.50	ПР	22-Бер-28	2,406,816	1,029.46	2,477.72	2,406.82	18.32	13,579.42
UA4000237556	17.80	ПР	15-Лис-28	451,175	1,003.32	452.67	451.18	18.65	12,580.80
Всього UAH				7,417,217		7,620.55	7,417.22		63,455.73
UA4000237994	4.01	ПР	1-Лип-27	119,188	1,016.62	5,126.35	5,042.55	4.02	13,504.05
Всього USD				119,188		5,126.35	5,042.55		13,504.05

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 42.31/USD, 48.57/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.

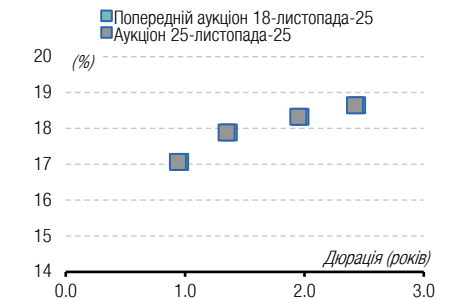
Річні військові ОВДП отримали майже 2.9 млрд грн заявок, що вчетверо більше, ніж минулого тижня. Загальна сума заявок на придбання 19-місячних ОВДП зросла більш ніж увосьмеро до 1.7 млрд грн, а обсяг заявок за трирічними паперами зріс утричі до 451 млн грн. Лише за 2.4-річними військовими облигаціями обсяг заявок зменшився, з 3.8 млрд грн до 2.4 млрд грн.

Заявки за всіма гривневими інструментами були зі звичними рівнями дохідностей, тож жодна відсоткова ставка вчора не зазнала змін.

Найбільшою несподіванкою виявилось розміщення валютних облигацій. Цього року всі аукціони з розміщення паперів у доларах США були з перепідпискою, тож Мінфін міг і залучити плановий обсяг коштів, і знижувати ставки за цими облигаціями завдяки підвищеній конкуренції. Однак учора загальний обсяг заявок виявився більш ніж на чверть меншим за пропозицію. Мінфін пропонував \$200 млн облигацій, а отримав заявок лише на \$144.2 млн, із яких ще й відхилив три. Тож у підсумку Мінфін розмістив майже \$119.2 млн і отримав до бюджету трошки менше ніж \$122 млн, хоча знизив ставки відсікання та середньозважену на 3 б.п. до 4.02% та 3.98% відповідно.

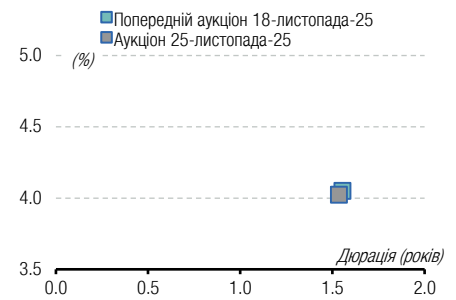
СЕРЕДА, 26 ЛИСТОПАДА 2025

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



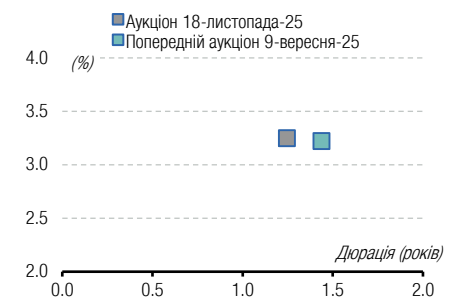
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

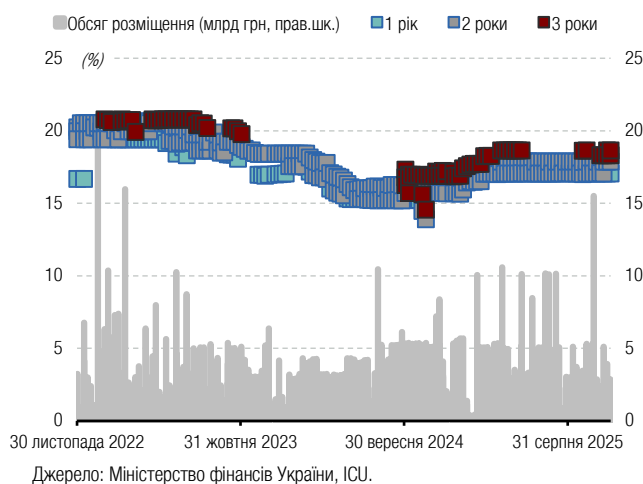


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

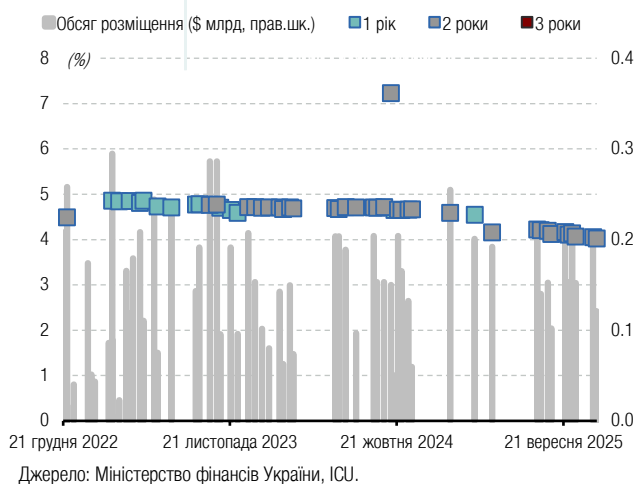
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

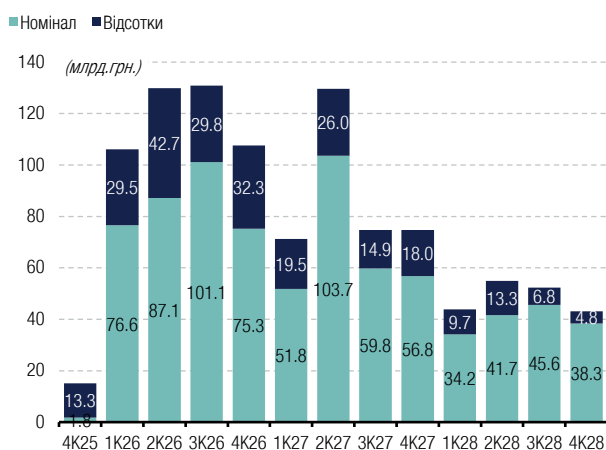


ОВДП у доларах США

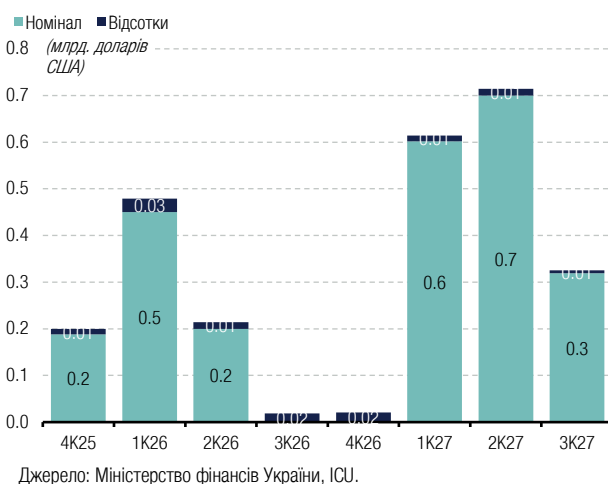


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

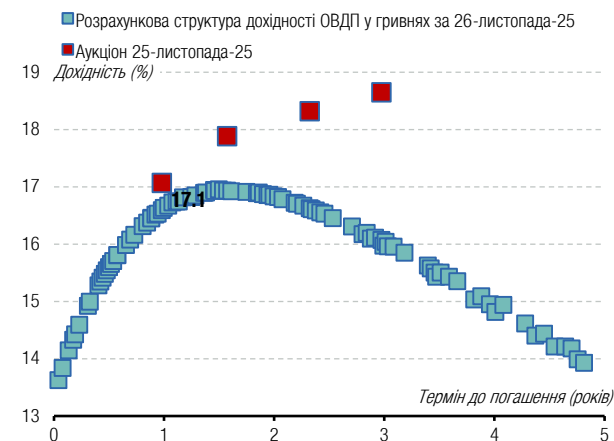


ОВДП у доларах США

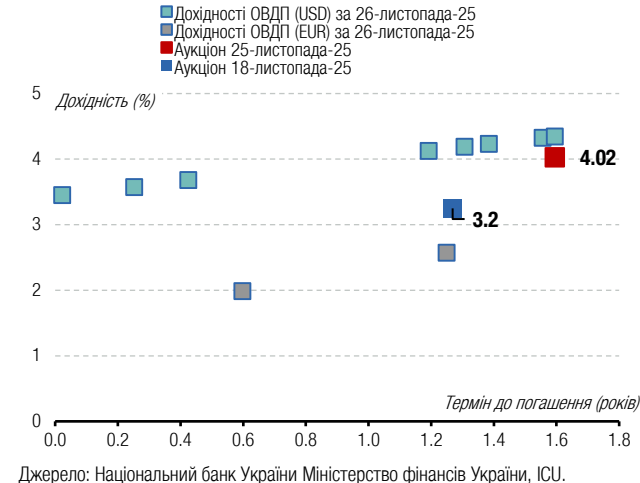


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

