

Аналітика по облигаціях

Фокус знову на довгих військових ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Мінфін розміщував звичний набір гривневих облигацій із терміном обігу від одного до трьох років і зміг залучити 8.6 млрд грн. Найбільший інтерес цього разу отримали військові облигації з терміном обігу понад два роки й дали бюджету майже 2/3 всіх залучених учора коштів.

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
UA4000238281	16.35	ПР	16-Гру-26	592,166	1,075.24	636.72	592.17	17.07	592.17
UA4000237424	17.10	ПР	23-Чер-27	2,245,059	1,075.27	2,414.05	2,245.06	17.88	19,139.75
UA4000237804	17.50	ПР	22-Бер-28	5,000,000	1,032.79	5,163.95	5,000.00	18.32	18,579.42
UA4000237556	17.80	ПР	15-Лис-28	413,562	1,006.60	416.29	413.56	18.65	12,994.36
Всього UAH				8,250,787	8,631.01	8,250.79		51,305.69	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 42.27/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.

Міністерство замінило найкоротший випуск військових облигацій новими паперами з погашенням у середині грудня наступного року. Мабуть, через новизну випуску інтерес до них був незначним – обсяг поданих заявок трошки не дотягнув до 0.6 млрд грн. Ставки в заявках були такими ж, як і в річного інструменту, який розміщувався раніше, тож ставки відсікання та середньозважена встановлені на рівні 16.35%.

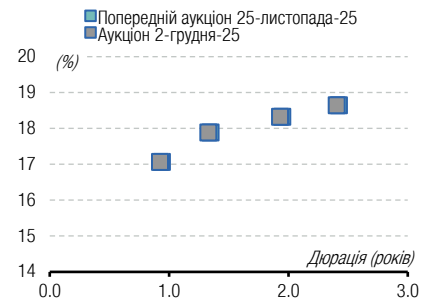
19-місячні звичайні облигації отримали 2.2 млрд грн заявок також зі звичним рівнем ставок, тож Мінфін задовольнив їх усі.

Як і в переважній більшості аукціонів листопада, 2.3-річні військові облигації зібрали вчора найбільший обсяг заявок, 6.6 млрд грн, і також зі звичними рівнями ставок. Тож міністерство розмістило весь запланований обсяг ОВДП і не змінило ставки за ними. Однак частина учасників придбала не весь бажаний обсяг паперів.

Трирічні облигації знову отримали найменший обсяг заявок, лише 0.4 млрд грн, і міністерство, звісно ж, задовольнило всіх охочих у повному обсязі.

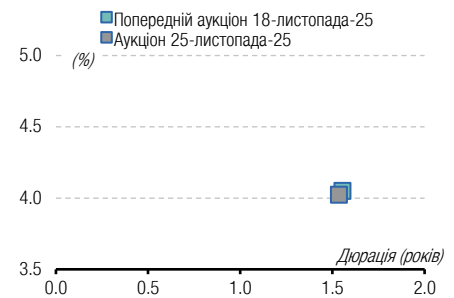
СЕРЕДА, 3 ГРУДНЯ 2025

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



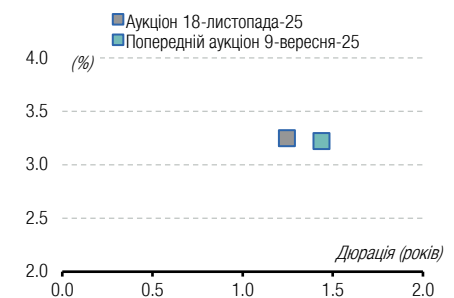
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

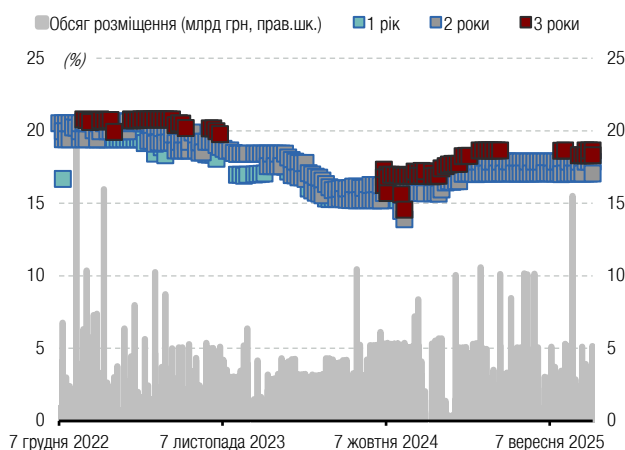


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

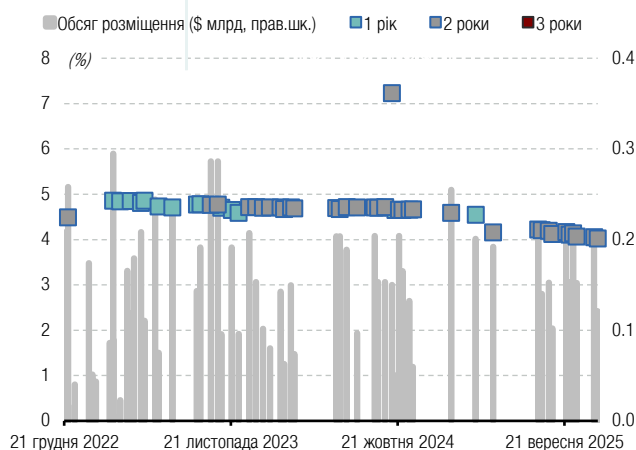
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

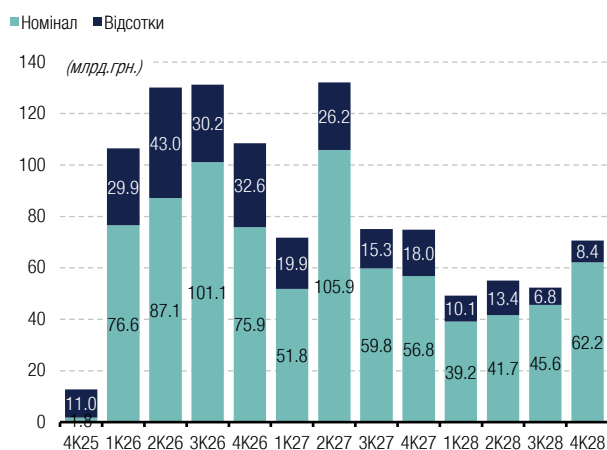
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

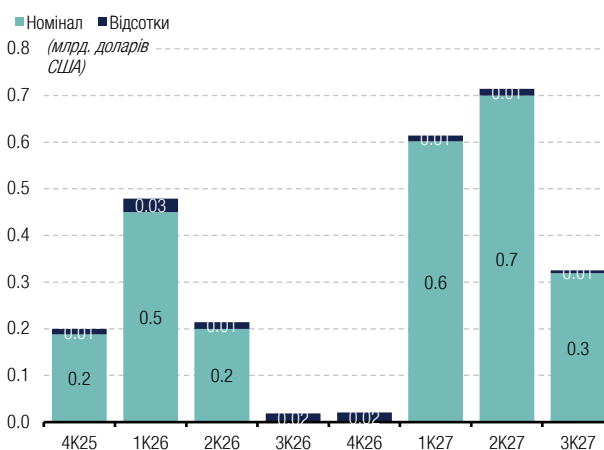
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

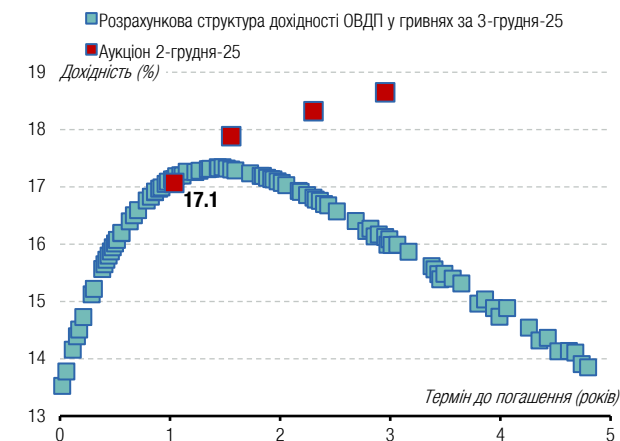
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

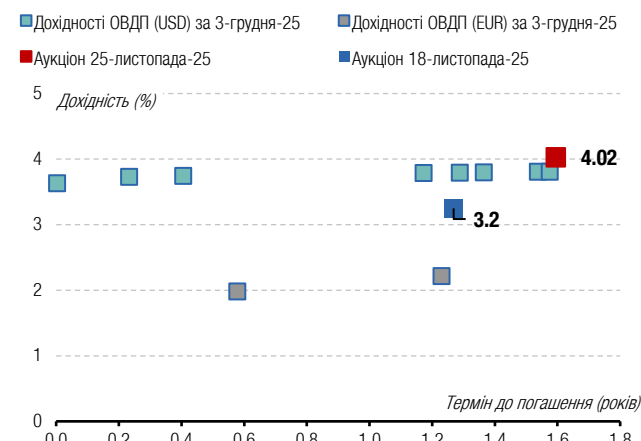
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

