

Аналітика по облигаціях

Помірні залучення без сюрпризів

Коментар щодо результатів аукціону

Розміщуючи вчора гривневі та валютні ОВДП, Мінфін залучив до бюджету майже 14 млрд грн, де більше половини коштів були саме в гривні. Однак не через бажання учасників аукціону, а через обмежений обсяг пропозиції облигацій у доларах США.

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 номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000238281	16.35	ПР	16-Гру-26	2,621,699	1,078.49	2,827.48	2,621.70	17.07	3,213.87
UA4000237424	17.10	ПР	23-Чер-27	260,635	1,078.72	281.15	260.64	17.88	19,400.38
UA4000237804	17.50	ПР	22-Бер-28	1,598,491	1,036.17	1,656.30	1,598.49	18.32	20,177.91
UA4000237556	17.80	ПР	15-Лис-28	2,048,761	1,009.89	2,069.03	2,048.76	18.65	15,043.12
Всього UAH				6,529,586		6,833.96	6,529.59		57,835.28
UA4000238356	3.98	ПР	12-Сер-27	150,000	1,012.92	6,419.41	6,337.50	4.03	6,337.50
Всього USD				150,000		6,419.41	6,337.50		6,337.50
UA4000238364	3.24	ПР	6-Тра-27	13,606	1,003.08	670.44	668.38	3.27	668.38
Всього EUR				13,606		670.44	668.38		668.38

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 42.25/USD, 49.12/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 задовольнило всіх охочих придбати гривневі ОВДП, адже їх було не так і багато. Дохідності в заявках були звичними і жодним чином не вплинули на ставки відсікання та середньозважені. Річні гривневі папери принесли 2.8 млрд грн, 19-місячні менш ніж 0.3 млрд грн, дворічні майже 1.7 млрд грн і трирічні неповні 2.1 млрд грн.

Очікувано невеликий попит був на ОВДП у євро, які принесли бюджету еквівалент 0.7 млрд грн із підвищенням середньозваженої ставки на 2 б.п. до 3.24% у той час, як максимальна задоволена ставка не змінилася, і залишилася на рівні 3.25%.

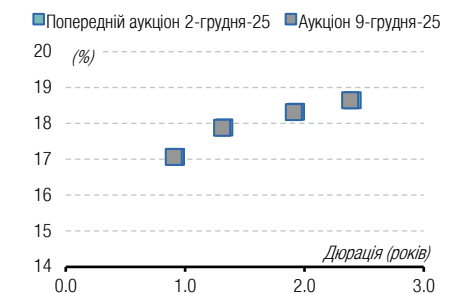
Водночас облигації, номіновані в доларах США, отримали двократну перепідписку – майже \$315 млн, але Мінфін розмістив лише той обсяг, який і збирався - \$150 млн. Відповідно, заявки з високими ставками (а вони сягали 4.5%) були відхилені автоматично. Ставку відсікання Мінфін знизив на 5 б.п. до 4%, а середньозважена ставка знизилася на 3 б.п. до 3.98%.

Тож міністерство допустило до придбання ОВДП лише 70 з 81 заявки, але й ті 70

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

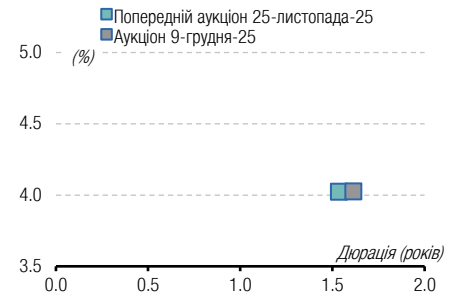
СЕРЕДА, 10 ГРУДНЯ 2025

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



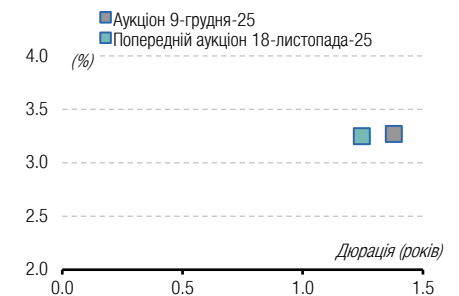
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

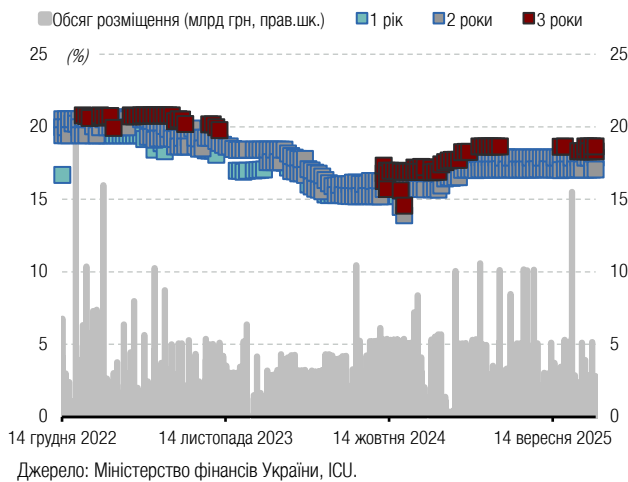
у своїй більшості, напевно, були задоволені частково. Адже обмеження на обсяг розміщення зачепило як неконкурентні (задовольняються за середньозваженою ставкою), так і конкурентні заявки.

Наразі календар розміщень не передбачає пропозиції валютних облігацій до кінця року, а гривневі будуть розміщуватися ще двічі.

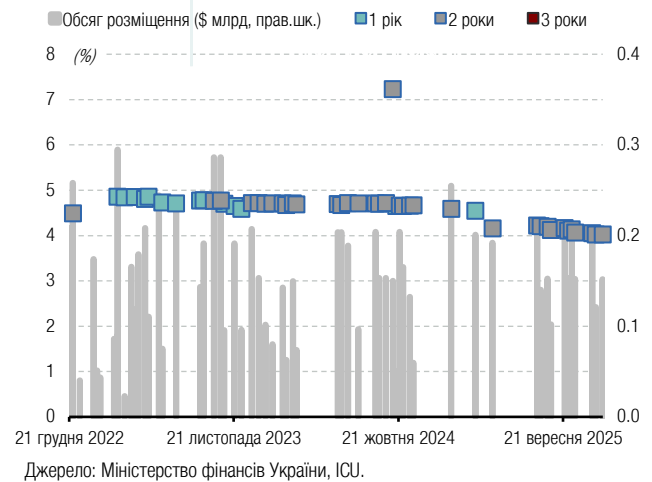
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

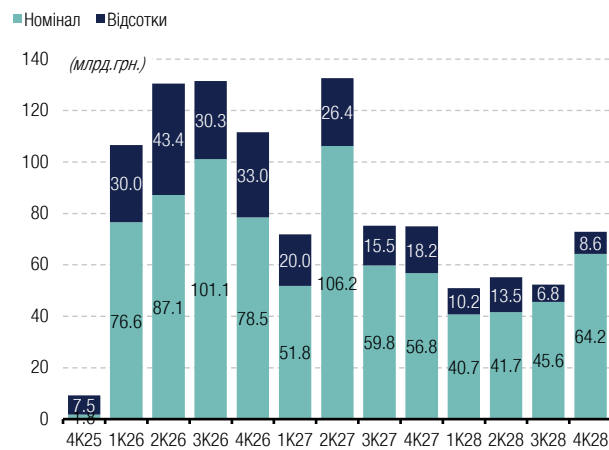


ОВДП у доларах США

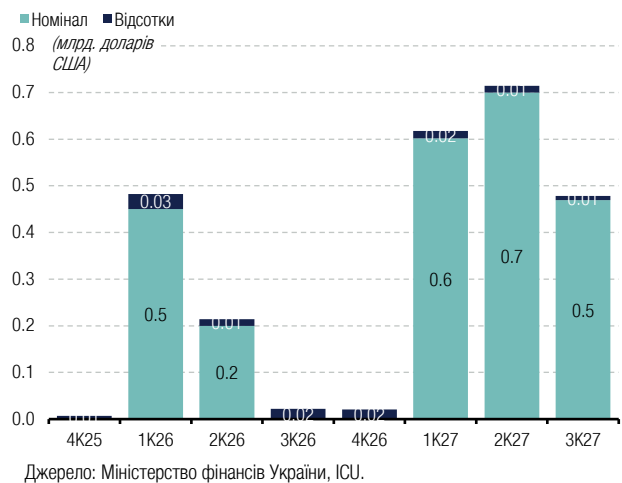


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

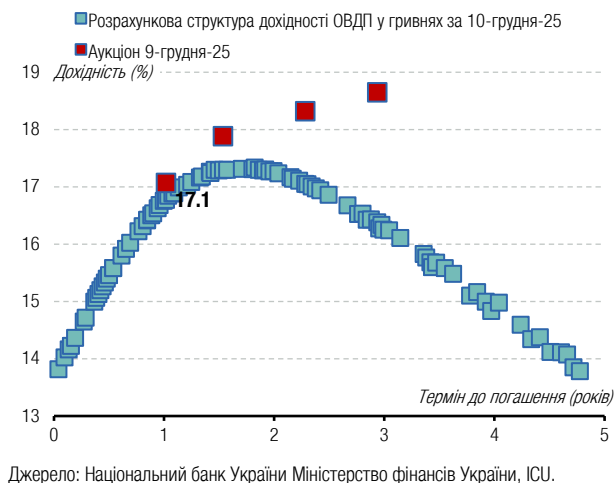


ОВДП у доларах США

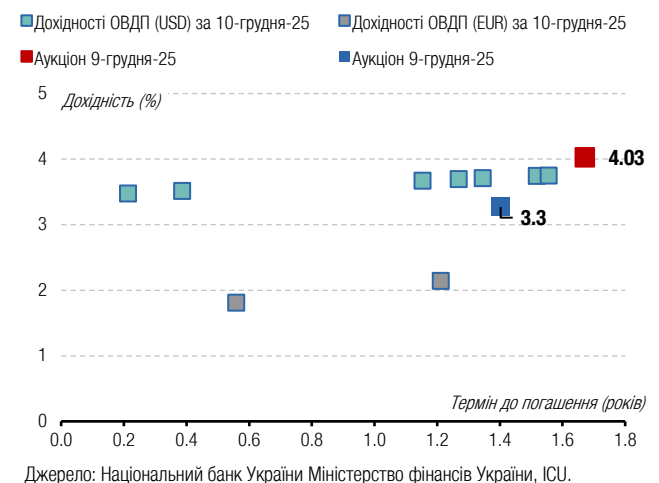


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

