

Аналітика по облигаціях

Мінфін розпочав рік з активних

Коментар щодо результатів аукціону

За два аукціони Мінфін залучив уже 29 млрд грн, розмістивши лише 5 млрд грн резервних облигацій.

Минулого тижня Міністерство фінансів залучило до бюджету 16.1 млрд грн, розмістивши, зокрема, 5 млрд грн облигацій із погашенням влітку 2029 року та майже 11 млрд грн військових і звичайних ОВДП. Нові папери Мінфін уже сьогодні дорозміщуватиме в обсязі ще 20 млрд грн шляхом обміну на резервні ОВДП з погашенням у лютому цього 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
UA4000238281	16.35	Д	16-Гру-26	4,480,952	1,012.21	4,535.67	4,480.95	17.06	13,529.77
UA4000238422	17.10	ПР	4-Сер-27	5,000,000	1,075.27	5,376.35	5,000.00	17.88	13,638.61
UA4000237556	17.80	ПР	15-Лис-28	3,000,000	1,031.13	3,093.40	3,000.00	18.42	25,444.04
Всього UAH				12,480,952		13,005.43	12,480.95		52,612.41

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 42.39/USD, 49.53/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, ISU.

Учора запозичення від військових та звичайних ОВДП збільшилися до 13 млрд грн. І це з урахуванням зменшеної пропозиції облигацій із погашенням у 2028 році.

Міністерство розмістило майже 4.5 млрд грн річних військових облигацій, залучивши трошки більше 4.5 млрд грн у бюджет без істотних змін у відсоткових ставках, лише середньозважена ставка знизилася на 1 б.п.

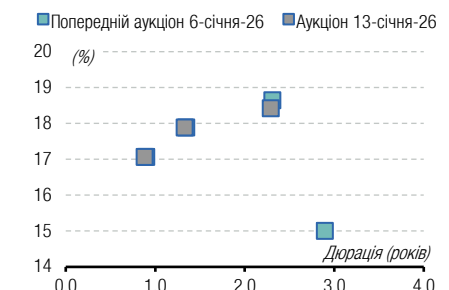
Попит на 19-місячні облигації з погашенням у серпні наступного року вперше перевищив пропозицію, а беручи до уваги взагалі розміщення подібного терміну обігу, то вперше з жовтня минулого року. Оскільки дохідності в заявках були типовими для такого інструменту, Мінфін задовольнив усі заявки, трошки зменшивши обсяг продажу для частини учасників аукціону.

Також міністерство "закривало" вчора розміщення трирічних ОВДП з погашенням у листопаді 2028 року. Учора Мінфін запропонував лише 3 млрд грн цих облигацій і отримав одразу понад 10.2 млрд грн заявок із досить різноманітними дохідностями – від 17.5% до 17.8%. З огляду на обмеженість пропозиції, Мінфін задовольнив лише 17 із 35 заявок, знизивши ставку відсікання до 17.7%, а середньозважену до 17.59%. Примітним є те, що цей випуск сягнув понад 25 млрд грн, що може стати новим орієнтиром для гривневих ОВДП.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

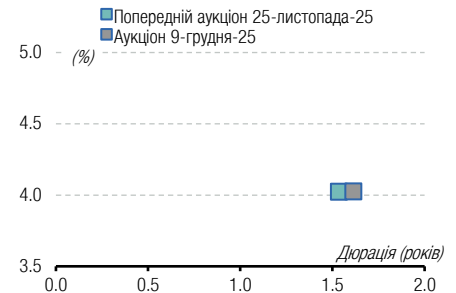
СЕРЕДА, 14 СІЧНЯ 2026

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



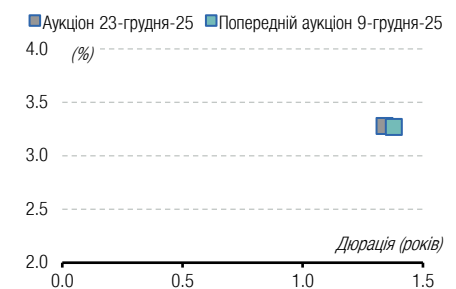
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

ОВДП в доларах США (USD): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах

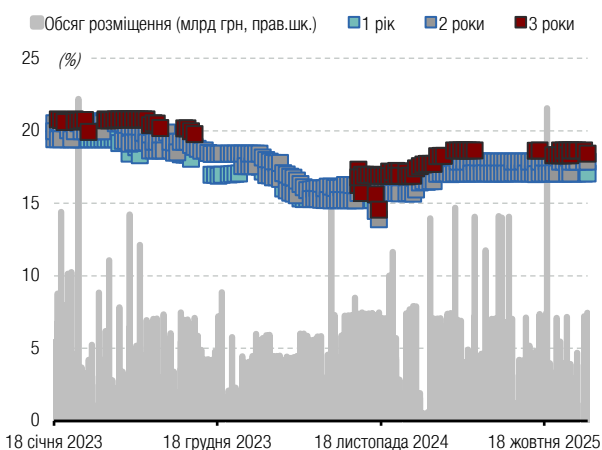


Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

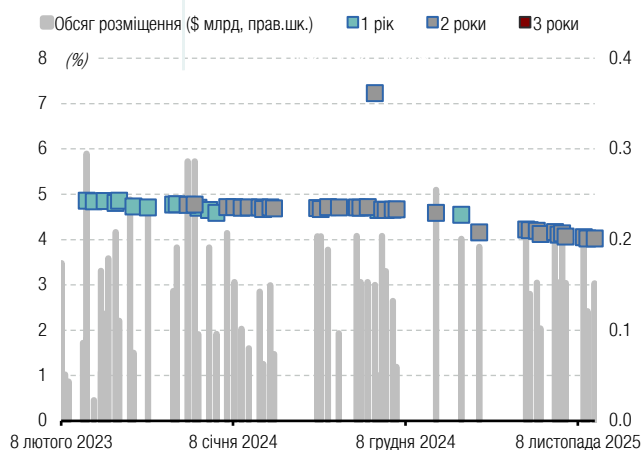
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

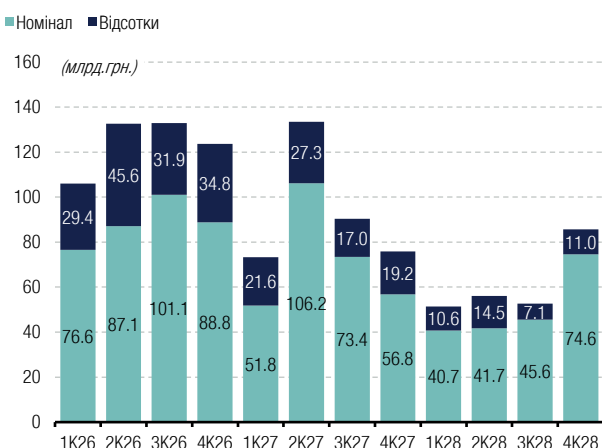
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

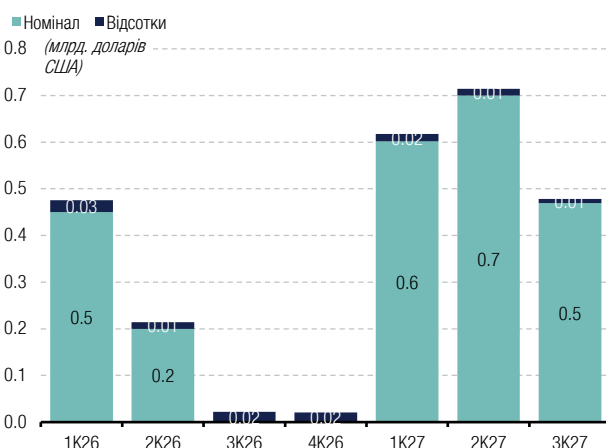
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

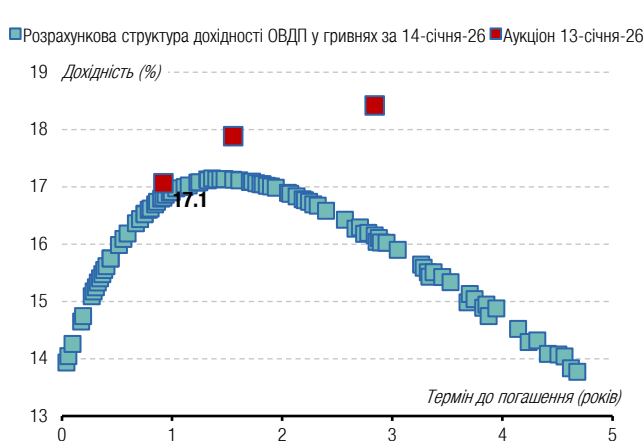
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

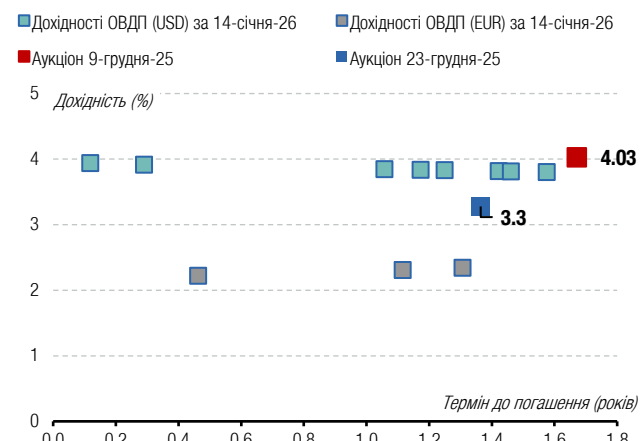
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

