

Аналітика по облигаціях

Зниження доходностей продовжилося

Коментар щодо результатів аукціону

За рахунок невеликих обсягів пропозиції Мінфіну вдалося не лише продовжити знижувати доходності за півтора- та трирічними облигаціями, а й поширити його на інші інструменти.

Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000238281	16.35	Д	16-Гру-26	2,000,000	1,019.58	2,039.16	2,000.00	16.89	17,585.02
UA4000238422	17.10	ПР	4-Сер-27	2,000,000	1,084.51	2,169.02	2,000.00	17.68	18,638.61
UA4000238968	17.48	ПР	7-Бер-29	2,000,000	1,070.82	2,141.65	2,000.00	18.10	4,000.00
UA4000238844	14.44	ПР	26-Вер-29	3,000,000	1,074.04	3,222.12	3,000.00	13.97	25,361.53
Всього UAH				9,000,000		9,571.95	9,000.00		65,585.16

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 доходність 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.

Попит на найкоротші 11-місячні ОВДП перевищив 8.4 млрд грн при пропозиції у 2 млрд грн, тож Мінфін задовольнив лише 16 із 47 заявок, знизивши ставку відсікання на 16 б.п. до 16.19%. Це фактично була мінімальна ставка в конкурентних заявках, на якій і вичерпався пропонований обсяг облигацій.

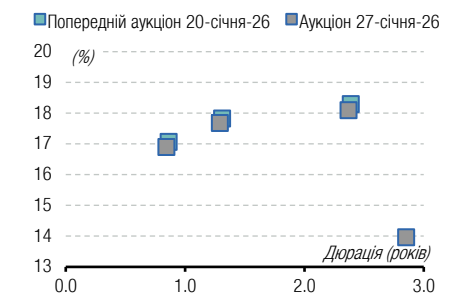
Обсяг заявок на півторарічні ОВДП зріс до майже 12 млрд грн у 27 заявках, а доходності в заявках значною мірою знизилися нижче 17%. Тож міністерство задовольнило 21 заявку, знизивши максимальну задоволену ставку ще на 10 б.п. до 16.95%, а середньозважену на 13 б.п. до 16.91%. Сумарно за два аукціони ставки за цим інструментом знизилися на 15 б.п. та 19 б.п. відповідно.

Продовжили знижуватися доходності і за трирічним інструментом. Обсяг поданих заявок склав понад 15 млрд грн при пропозиції також 2 млрд грн. Тож Мінфін задовольнив 32 заявки, які мали ставки не вище 17.34%, і, найімовірніше, значну кількість лише частково. Тож за вчорашній аукціон максимальна задоволена ставка знизилася ще на 15 б.п., а середньозважена – на 18 б.п. Тож сумарно за два аукціони зниження склало 46 б.п. та 50 б.п. відповідно.

Найбільше знизилися доходності резервних ОВДП. Міністерство вирішило розмістити цей випуск ще на 3 млрд грн, накопичивши обсяг в обігу вже трошки більший, ніж 25 млрд грн. Оскільки банкам дуже цікаві такі інструменти, вони подали аж 65 заявок на понад 42 млрд грн. Тож Мінфін знизив за ними доходності

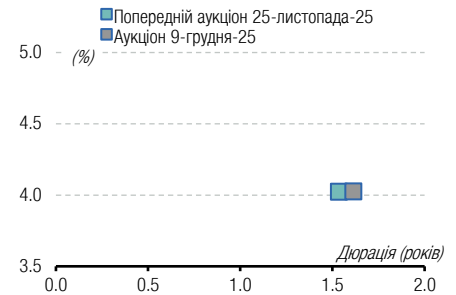
СЕРЕДА, 28 СІЧНЯ 2026

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



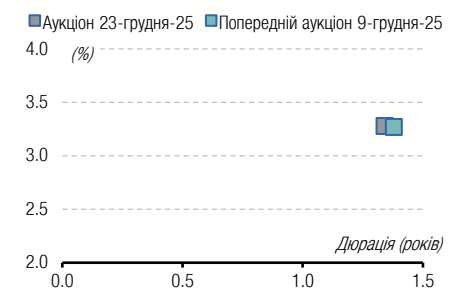
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

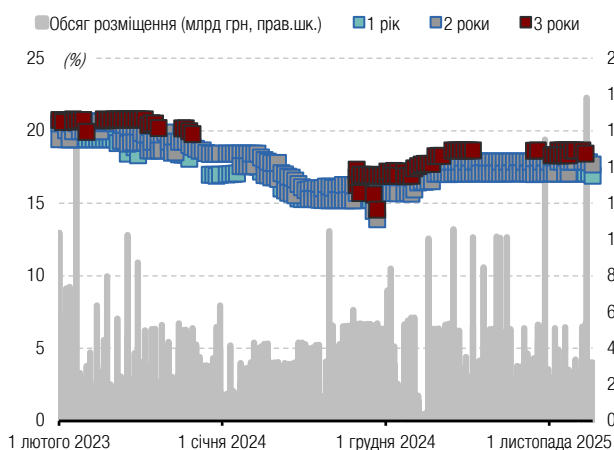
найбільше, задовольнивши лише 17 заявок. Максимальна задоволена ставка впала на 110 б.п. до 13.5% порівняно з аукціоном на початку січня, а середньозважена – на 97 б.п.

Подальша динаміка ставок за ОВДП на первинному ринку буде залежати від рішення НБУ щодо облікової ставки завтра, а також тих обсягів ОВДП, які пропонуватиме Мінфін на своїх аукціонах.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

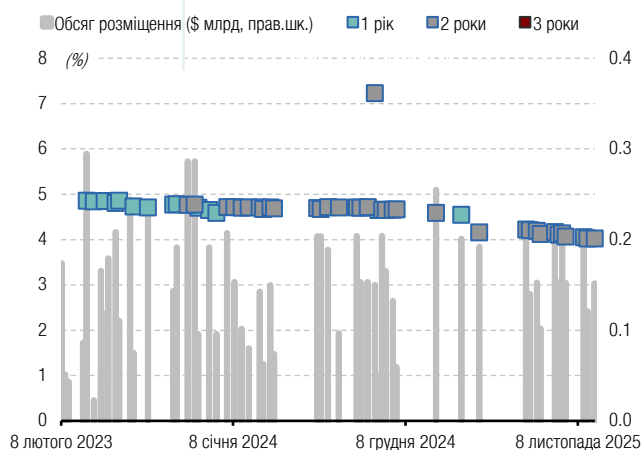
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та дохідності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

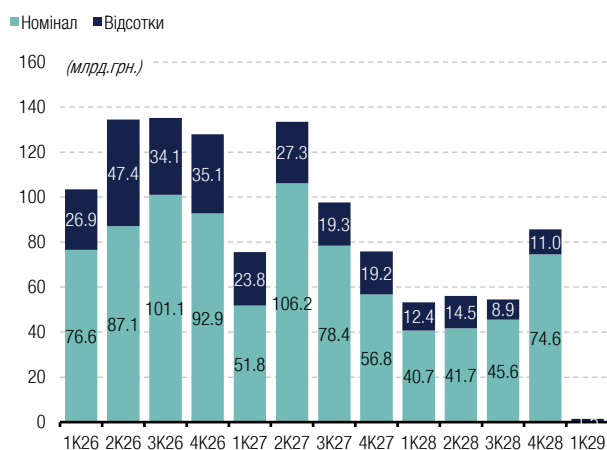
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

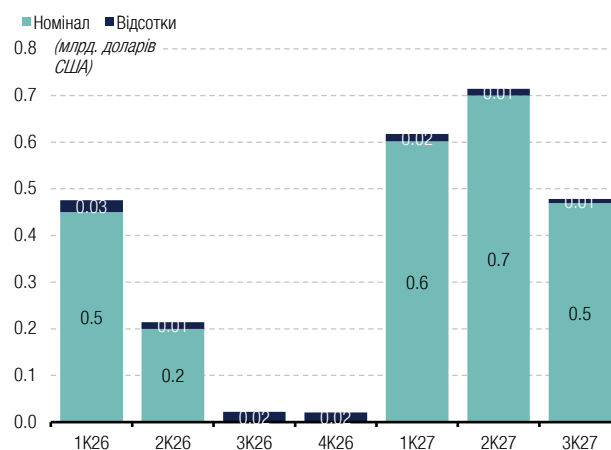
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

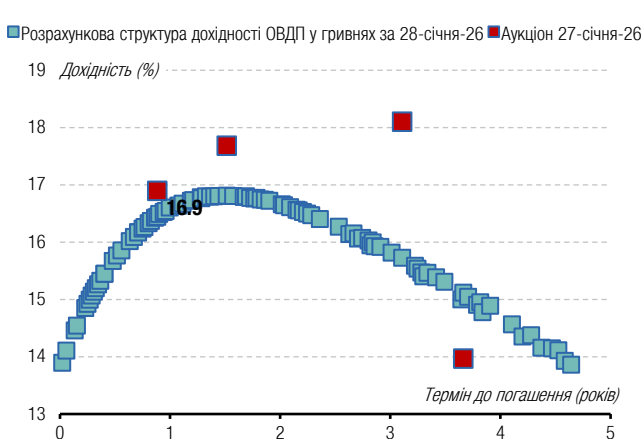
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

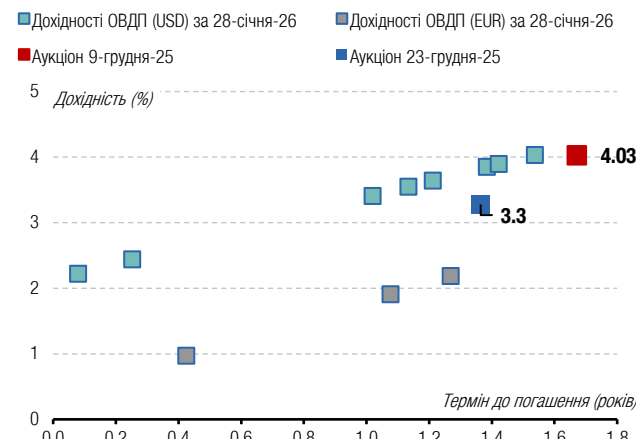
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

