

Аналітика по облигаціях

Зниження доходностей не припиняється

Коментар щодо результатів аукціону

Мінфін продовжив знижувати доходності ОВДП на первинному ринку, пропонуючи невеликі обсяги облигацій та не поспішаючи залучати до бюджету великі обсяги коштів.

Учорашній аукціон продемонстрував невпинне бажання придбати нові ОВДП якомога раніше, не відкладаючи навіть на сьогоднішній аукціон з обміну.

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
UA4000238976	15.68	ПР	24-Бер-27	2,000,000	1,061.57	2,123.15	2,000.00	16.15	4,000.00
UA4000238968	17.48	ПР	7-Бер-29	2,000,000	1,091.27	2,182.53	2,000.00	17.47	9,000.00
UA4000238984	13.10	ПР	24-Жов-29	8,000,000	1,037.27	8,298.14	8,000.00	13.57	8,000.00
Всього УАН				12,000,000	12,603.82	12,000.00	12,000.00		21,000.00

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, ISU.

Доходності річних паперів продовжили знижуватися найповільніше. Максимальна задоволена ставка знизилася на 14 б.п. до 15.58%, тобто на 81 б.п. від початку року.

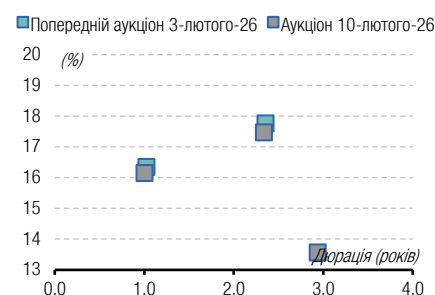
Зниження доходностей трирічних паперів учора перевищило кумулятивно з початку року 100 б.п. Ставка відсікання зменшилася на 21 б.п. до 16.79%, а середньозважена ставка на 27 б.п. до 16.72%. Тож загалом від початку року максимальна задоволена ставка знизилася на 101 б.п., а середньозважена – на 108 б.п.

Ще більше знизилися ставки за новим, майже чотирирічним інструментом. Схоже, це було розміщення нових резервних ОВДП, тож і порівнювати їх варто з подібними паперами. Максимальна задоволена ставка знизилася на 14 б.п. порівняно з аукціоном два тижні тому і вже на 124 б.п. з початку року. Ще більше знизилася середньозважена ставка, на 37 б.п. до 13.1% за два тижні та на 134 б.п. з початку року.

Значна перепідписка, яка вчора була ще більшою, ніж минулого тижня, стала одним із ключових факторів, що простимулював зниження ставок. Адже Мінфін пропонував річні та трирічні облигації в обсязі лише 2 млрд грн кожної, і діапазон доходностей у заявках був дуже широким через бажання учасників розміщення придбати облигації якомога раніше.

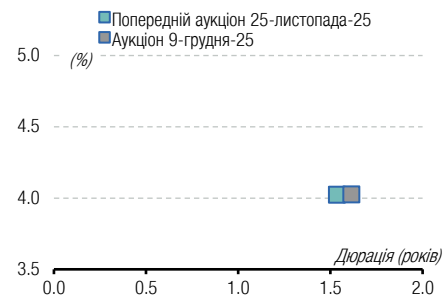
СЕРЕДА, 11 ЛЮТОГО 2026

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



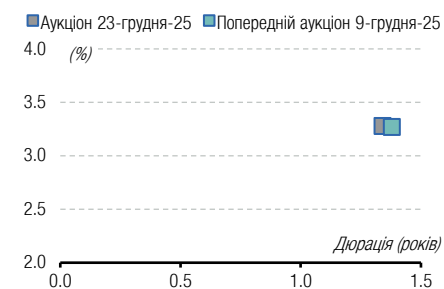
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

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

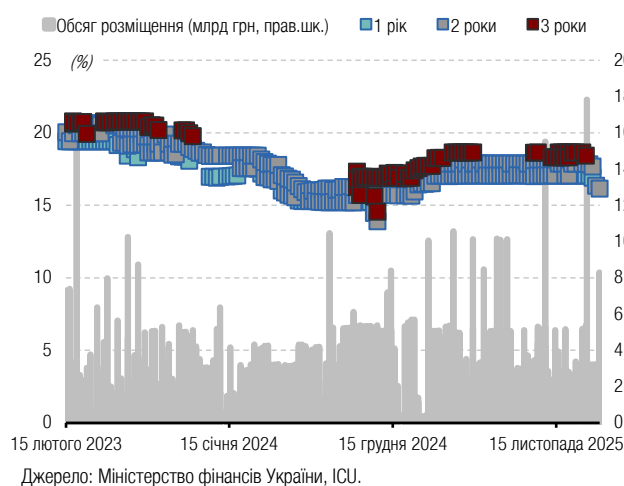


Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

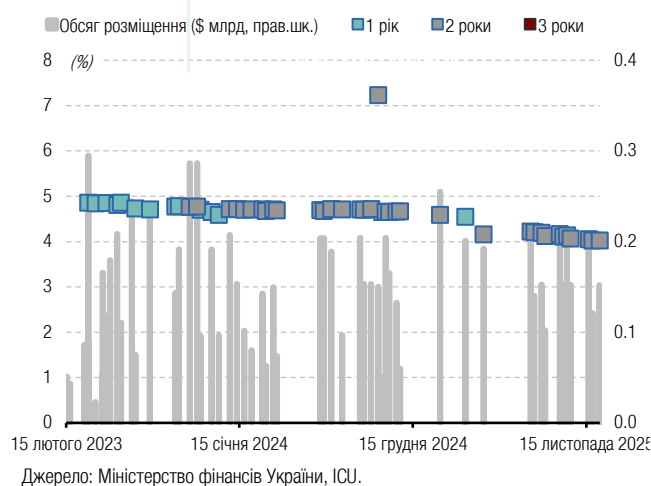
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

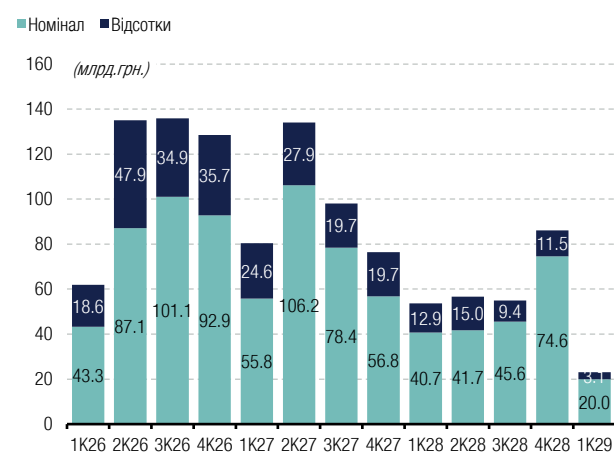


ОВДП у доларах США

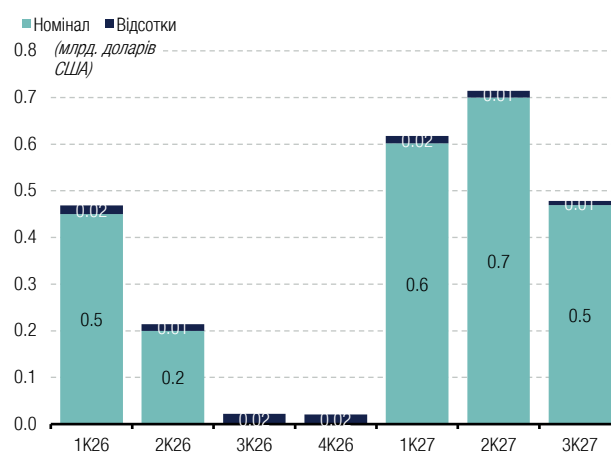


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

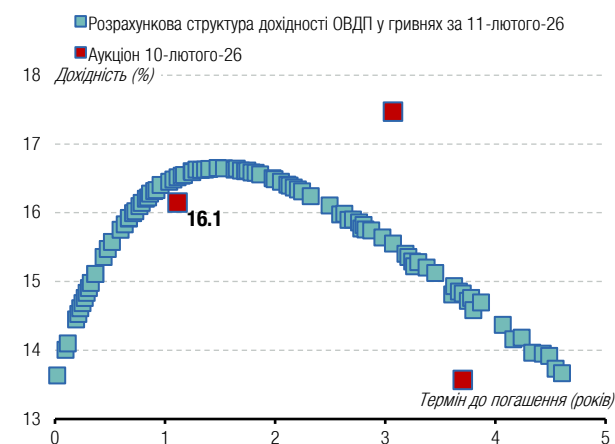


ОВДП у доларах США

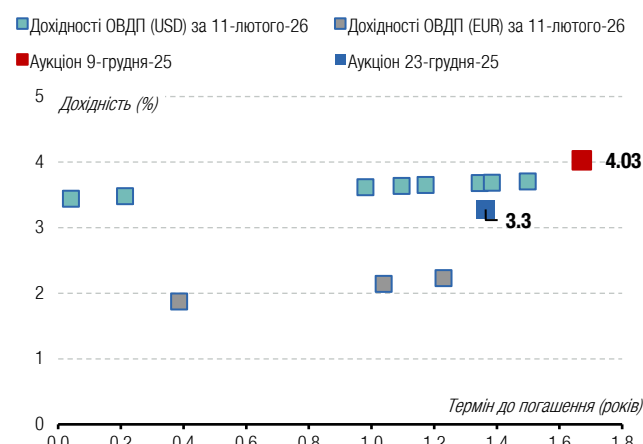


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро





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.

