

Аналітика по облигаціях

Зниження доходностей уповільнилося

Коментар щодо результатів аукціону

На вчорашньому аукціоні зберігалася висока конкуренція за нові ОВДП, але темп зниження фінальних ставок уповільнився, а премія за строковість практично не змінилася.

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
UA4000238976	15.68	ПР	24-Бер-27	2,000,000	1,070.38	2,140.76	2,000.00	15.85	8,000.00
UA4000238968	17.48	ПР	7-Бер-29	2,000,000	1,108.86	2,217.73	2,000.00	16.97	23,000.00
UA4000238984	13.10	ПР	24-Жов-29	8,000,000	1,046.64	8,373.09	8,000.00	13.41	24,000.00
Всього UAH				12,000,000	12,731.57	12,000.00			55,000.00
UA4000238356	3.98	ПР	12-Сер-27	200,000	1,004.07	8,678.31	8,643.18	3.84	15,125.57
Всього USD				200,000	8,678.31	8,643.18			15,125.57

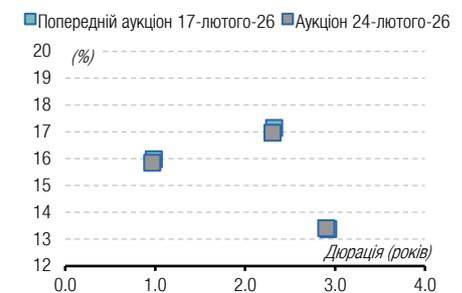
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 43.22/USD, 50.95/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна доходність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Попит на річні військові ОВДП був у 4.5 раза більшим за пропозицію та складався із 41 заявки з доходностями в досить вузькому діапазоні - від 15.1% до 15.4%. Більшість конкурентних заявок виявилися зі ставками, не вищими за 15.28%, - саме цей рівень став максимальною задоволеною ставкою, а Мінфін відхилив повністю лише 7 заявок. Тож ставка відсікання знизилася ще на 12 б.п. порівняно з минулим тижнем і на 107 б.п. з початку року. Середньозважена доходність річних паперів на аукціоні знизилася вчора ще на 12 б.п., і з початку року її зниження становить уже 113 б.п.

Трирічні звичайні облигації вчора знову зібрали заявок значно більше, ніж було пропозиції, - у 8.2 раза. За цим інструментом діапазон ставок у заявках розширився більш ніж удвічі. Мінімальна ставка в заявках впала на 45 б.п. до 15.95%, тоді як максимальна ставка залишилася незмінною - 16.79%. Однак заявок із низькими ставками виявилось небагато, адже вплив на фінальні ставки вони мали незначний. Максимальна задоволена ставка знизилася ще на 13 б.п. до 16.3%, а середньозважена - на 16 б.п. до 16.26%. Тож із початку року зниження доходностей уже складає 150 б.п. за рівнем ставки відсікання і 154 б.п. для середньозваженої доходності. Таким чином ця доходність вища на 102 б.п. порівняно з річними ОВДП, тож премія за строковість зменшилася лише на 1 б.п.

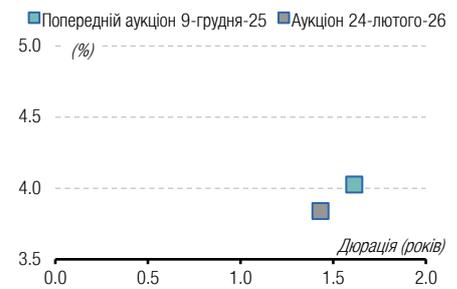
СЕРЕДА, 25 ЛЮТОГО 2026

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



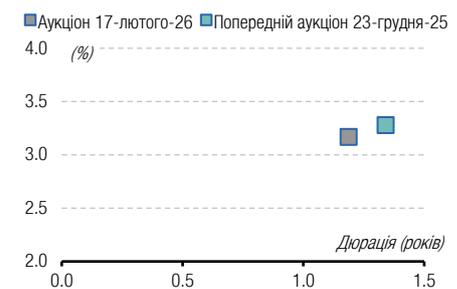
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

порівняно з минулим тижнем.

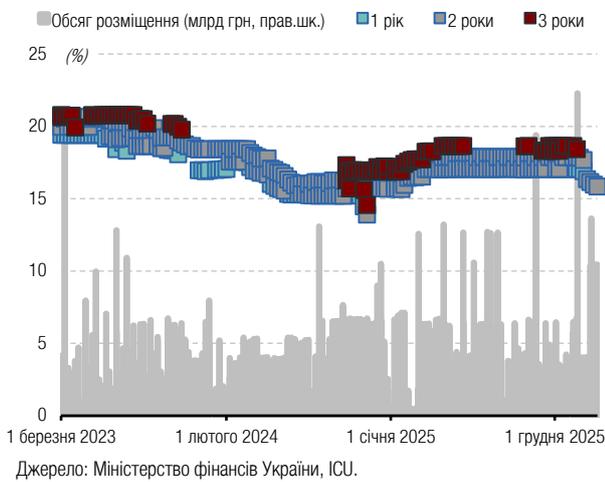
Водночас резервні ОВДП отримали досить стриману перепідписку, обсяг заявок був лише на 60% більший, ніж пропозиція. І цього разу за ними зниження дохідностей не відбулося, а навпаки, середньозважена ставка стала вищою на 3 б.п. (12.95%), а максимальна задоволена дохідність лишилася на рівні 13.1%.

Перше цьогорічне розміщення ОВДП, номінованих у доларах США, виявилось довгоочікуваним. Обсяг заявок був у 2.4 раза більшим за пропозицію, і накопичений попит після двох місяців без таких інструментів вплинув і на дохідності. Максимальна задоволена ставка знизилася на 15 б.п. до 3.85% порівняно з останнім таким розміщенням минулого року, а середньозважена ставка впала на 18 б.п. до 3.8%.

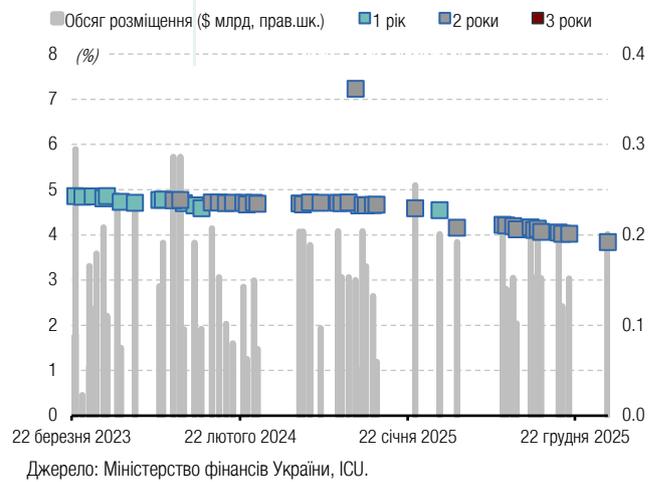
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

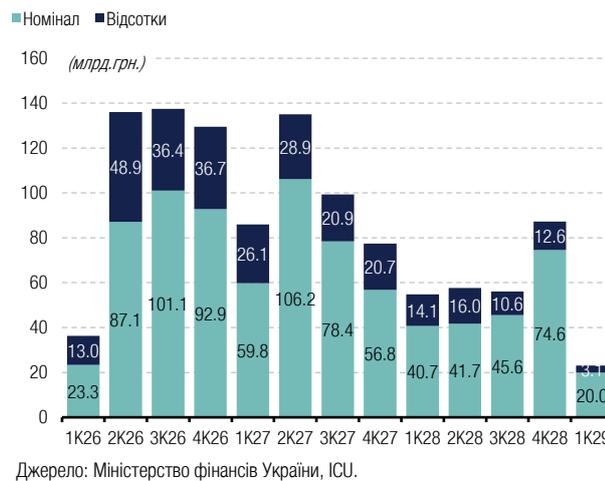


ОВДП у доларах США

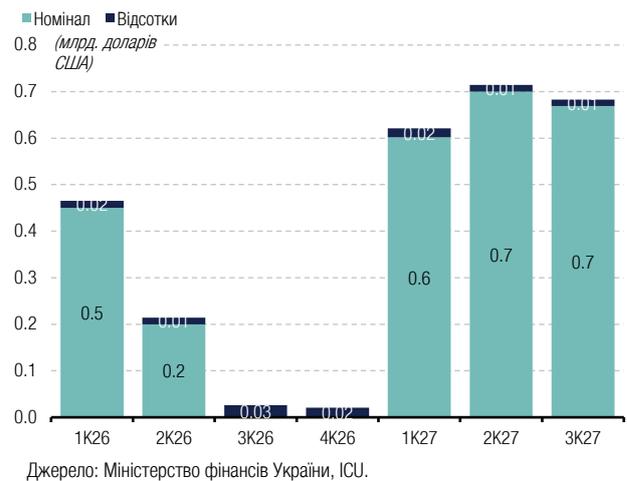


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

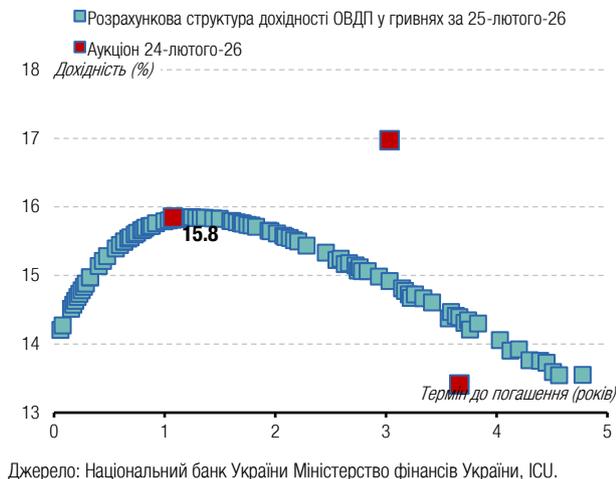


ОВДП у доларах США

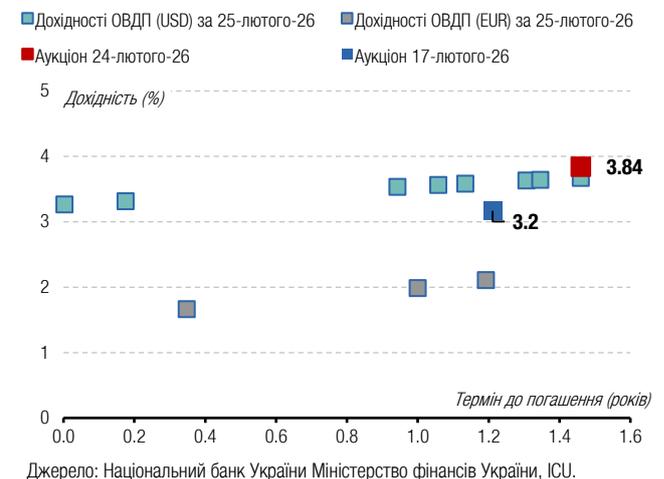


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



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.kotovyich@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.

