

Аналітика по облигаціях

Простору для зниження ставок усе менше

Коментар щодо результатів аукціону

На вчорашньому аукціоні Мінфін продовжив знижувати дохідності ОВДП, однак простору для подальшого руху донизу стає все менше. Найбільш примітним учора було те, що за річними паперами мінімальна ставка в заявках не змінилася порівняно з минулим тижнем, а за трирічними навіть незначно підвищилася.

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	1,074.23	2,148.46	2,000.00	15.75	10,000.00
UA4000238992	16.16	ПР	25-Кві-29	2,000,000	1,055.25	2,110.50	2,000.00	16.86	2,000.00
Всього UAH				4,000,000	4,258.96	4,000.00			12,000.00
UA4000238356	3.98	ПР	12-Сер-27	50,000	1,009.96	2,198.40	2,176.73	3.46	17,413.80
Всього USD				50,000	2,198.40	2,176.73			17,413.80

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 43.53/USD, 50.95/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.

Діапазон ставок у заявках на придбання річних ОВДП залишився аналогічним минулому тижню, 15.1-15.4%, хоча частина учасників змістила свої бажання ще трошки ближче до мінімального рівня. Отримавши 4.6 млрд грн заявок, Мінфін розмістив плановий обсяг і знизив максимальну задоволену та середньозважену ставки на 9 б.п. до 15.19% та 15.13% відповідно.

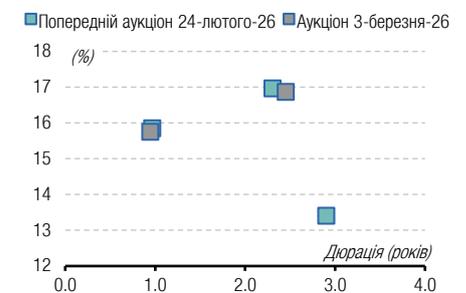
Водночас діапазон ставок на придбання трирічних облигацій звузився з 84 б.п. до 61 б.п. Максимальна ставка в заявках зменшилася на 19 б.п. до 16.6%, тоді як мінімальна підвищилася на 4 б.п. до 15.99%. За цим інструментом бажання учасників аукціону також змістилися ближче до нижньої межі, адже ставку відсікання Мінфін встановив на рівні 16.2%, а середньозважену ставку – 16.16%, обидві на 10 б.п. нижче, ніж минулого тижня.

Отже, на сьогодні дохідності річних ОВДП порівняно з початком року знизилася на 122 б.п., а трирічних – на 164 б.п.

Тим часом конкуренція поширила зниження ставок і на валютні ОВДП. Оскільки Мінфін пропонував лише \$50 млн валютних облигацій і це наразі останнє розміщення валютних ОВДП до кінця кварталу, перепідписка на цей інструмент майже досягла 8х. Якщо максимальна ставка в заявках знизилася лише на 2 б.п. до 3.95%, то мінімальна знизилася на 31 б.п. до 3.38%. Відповідно, задовольняючи заявки від нижчої дохідності, Мінфін зупинився на рівні 3.47%, що на 38 б.п. нижче, ніж минулого тижня. Середньозважену ставку міністерство встановило на рівні 3.43%, що на 37 б.п. нижче, ніж минулого тижня.

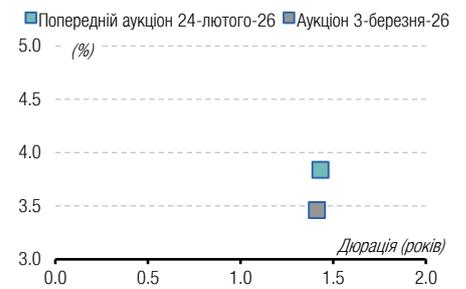
СЕРЕДА, 4 БЕРЕЗНЯ 2026

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



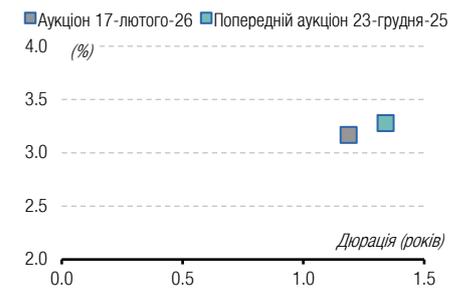
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

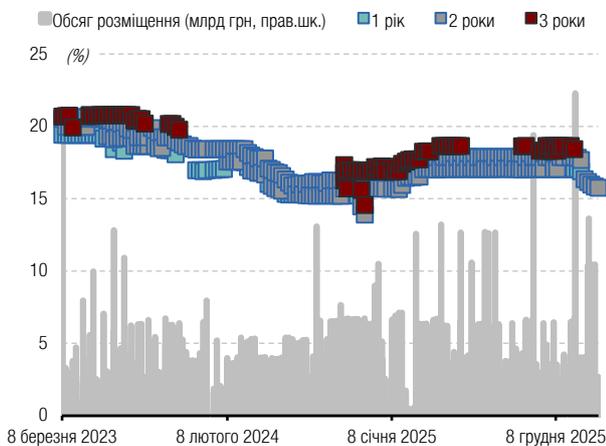


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

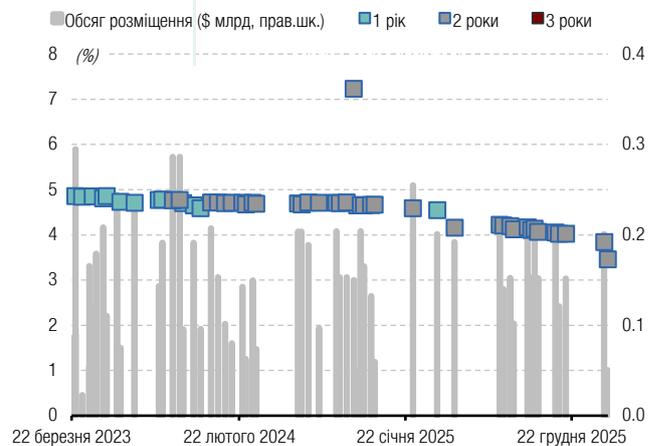
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

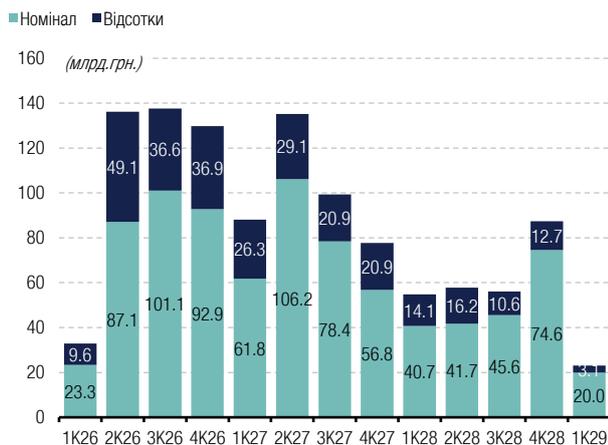
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

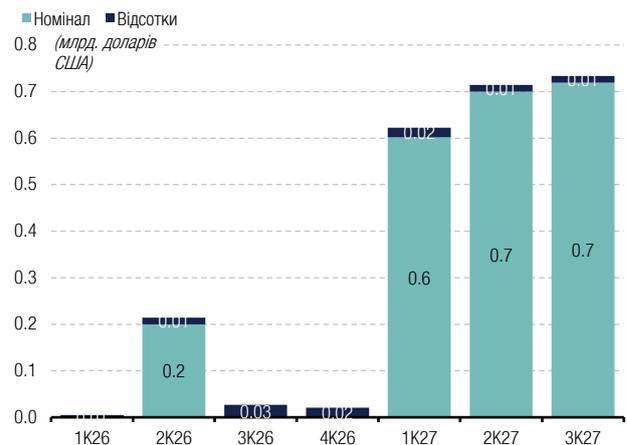
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

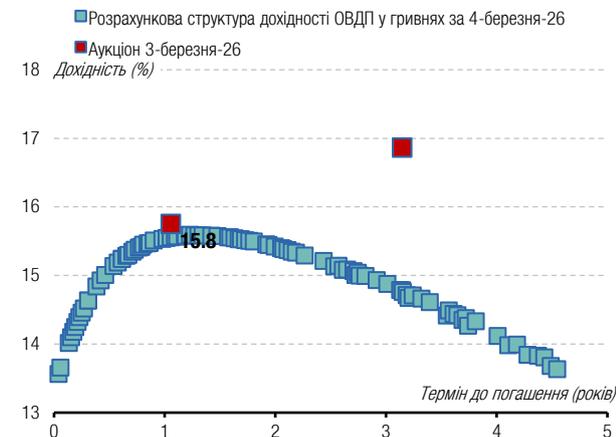
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

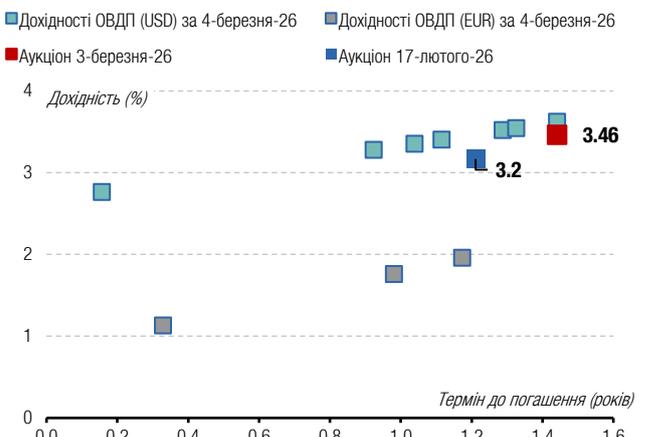
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.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.

