

Аналітика по облигаціях

Доходності ОВДП стабілізуються

Коментар щодо результатів аукціону

На вчорашньому аукціоні вперше цього року відбулося підвищення середньозважених доходностей, які максимально наблизилися до ставок відсікання.

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	Д	24-Бер-27	1,304,437	1,004.89	1,310.82	1,304.44	15.75	14,605.98
UA4000239008	15.78	ПР	14-Чер-28	2,000,000	1,040.43	2,080.85	2,000.00	16.53	4,000.00
Всього UAH				3,304,437		3,391.67	3,304.44		18,605.98

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 43.91/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.

Удруге поспіль попит на річні військові облигації був меншим за пропозицію. Однак учора вже дві заявки були зі ставками, вищими за ставку відсікання попередніх аукціонів. Тож Мінфін відхилив їх, продавши 1.3 млрд грн ОВДП та залучивши до бюджету майже аналогічну суму коштів. Максимальна задоволена ставка залишилася на рівні 15.15%, як і на двох попередніх аукціонах. Водночас середньозважена доходність підвищилася ще на 1 б.п. до 15.13% і тепер лише на 2 б.п. нижча за ставку відсікання.

Ще цікавішим було розміщення дворічних паперів. Мінімальна ставка в заявках підвищилася на 10 б.п. до 15.6%, а максимальна знизилася на 24 б.п. до 15.9%. Однак, оскільки попит був більшим за пропозицію на 10%, міністерство задовольнило весь неконкурентний попит за середньозваженою ставкою і більшість конкурентних заявок. Пропонований обсяг вичерпався при задоволенні заявок із доходністю 15.87%, тож і за цим інструментом максимальна задоволена ставка не змінилася. Водночас середньозважена ставка підвищилася на 7 б.п. до 15.85% і тепер теж лише на 2 б.п. нижча від ставки відсікання.

Наразі відбулася зупинка в зниженні доходностей, яка може затягнутися щонайменше на кілька тижнів. НБУ не поспішатиме знижувати облікову ставку, тож потенційна можливість для Мінфіну знижувати доходності наразі вичерпалася. За кілька тижнів ми можемо отримати консолідацію попиту максимально на рівні ставки відсікання аж доти, поки очікування зниження облікової ставки НБУ знову не досягнуть критичної маси.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

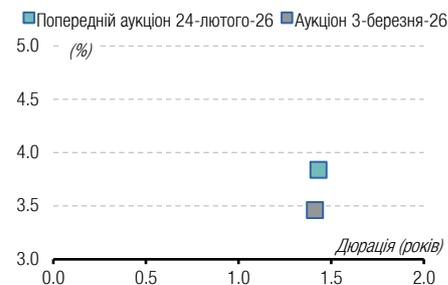
СЕРЕДА, 25 БЕРЕЗНЯ 2026

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



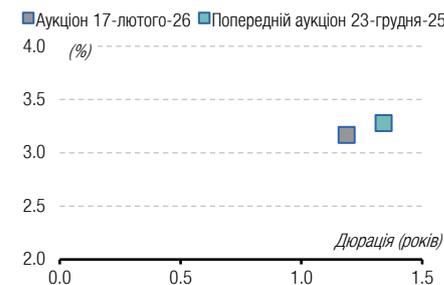
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

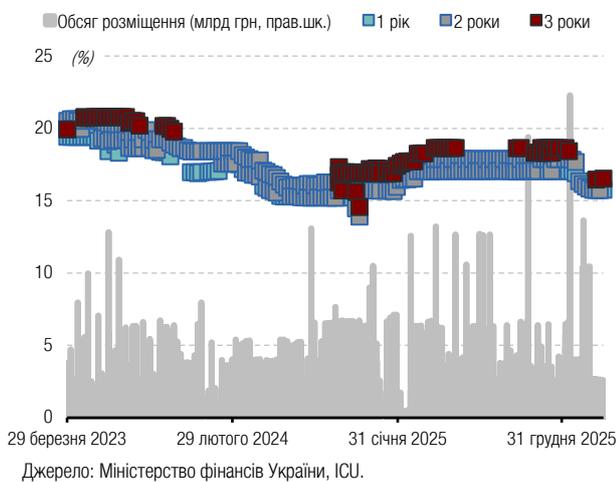


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

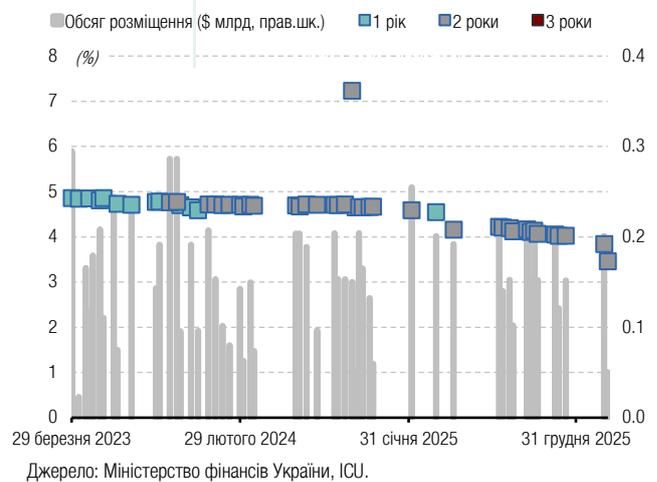
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

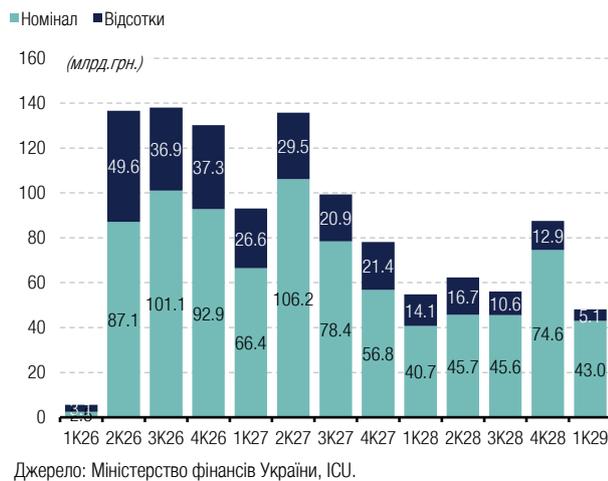


ОВДП у доларах США

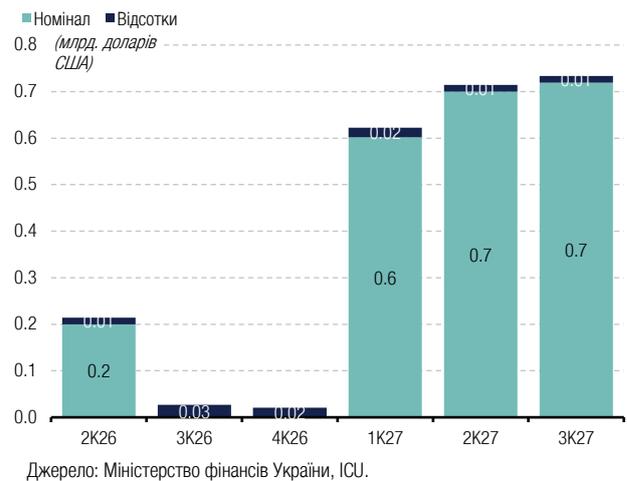


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

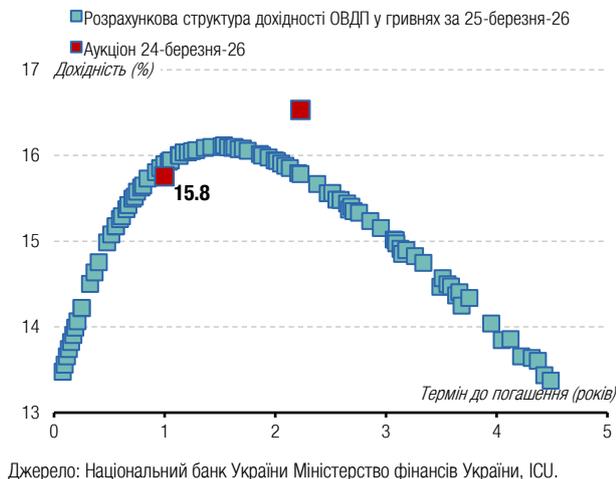


ОВДП у доларах США

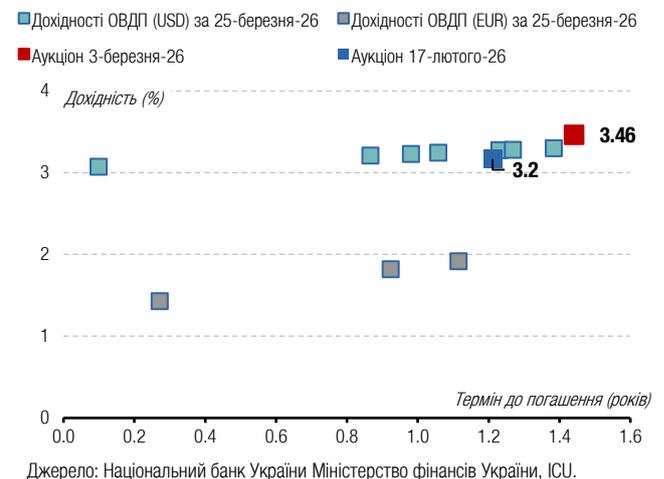


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

