

# Аналітика по облигаціях

## Доходності ОВДП стабілізувалися

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів розпочало розміщення нового трирічного гривневого інструменту, однак і він не отримав великого обсягу попиту. Лише облигації в євро зібрали обсяг заявок більший за пропозицію.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг <sup>1</sup>	По номіналу <sup>1</sup>	Доходність <sup>2</sup> (%)	Усього в обігу <sup>3</sup>
UA4000239016	15.15	ПР	21-Лип-27	100,704	1,034.49	104.18	100.70	15.75	685.89
UA4000238992	16.16	ПР	25-Кві-29	125,446	1,074.67	134.81	125.45	16.85	5,902.82
UA4000239024	16.20	ПР	13-Чер-29	554,240	1,052.27	583.21	554.24	16.90	554.24
<b>Всього UAH</b>				<b>780,390</b>	<b>822.20</b>	<b>780.39</b>			<b>7,142.94</b>
UA4000238364	3.24	ПР	6-Тра-27	100,000	1,014.34	5,204.22	5,130.65	3.26	16,391.34
<b>Всього EUR</b>				<b>100,000</b>	<b>5,204.22</b>	<b>5,130.65</b>			<b>16,391.34</b>

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, 51.31/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.

15-місячні ОВДП отримали 14 заявок, але лише на 101 млн грн і зі ставками в діапазоні 15.1%-15.15%. Тож міністерство задовольнило всі ці заявки повністю, встановивши середньозважену доходність на рівні 15.13%.

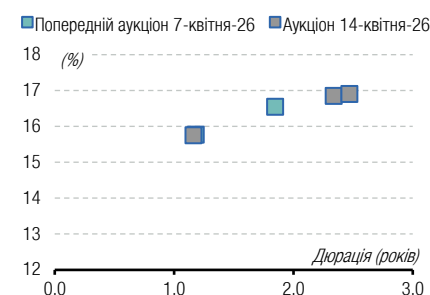
Заявок на придбання трирічних ОВДП було менше, лише дев'ять, але на 125 млн грн. Доходності в заявках були також у вузькому діапазоні, 16.1%-16.15%, тож і їх Мінфін задовольнив повністю. Однак, на відміну від 15-місячних облигацій, середньозважену ставку міністерство встановило на рівні ставки відсікання.

Також Мінфін пропонував учора новий випуск облигацій із погашенням у червні 2029 року. Інтерес до нього значно перевищив попит на інші гривневі ОВДП. Заявок усього було 14 на суму 634 млн грн, але міністерство вирішило, що 25 б.п. буде завеликою премією за півтора місяця додатково до трирічних паперів. Тож ставку відсікання й середньозважену доходність Мінфін встановив на рівні 16.2%, тобто з премією лише 5 б.п. Відповідно, було відхилено дві заявки на 80 млн грн.

Крім того, міністерство перервало паузу в розміщенні валютних ОВДП, яка тривала більше місяця, і запропонувало облигації в євро. Попит був у 1.3 раза більше від пропозиції, тож плановий обсяг Мінфін зміг залучити. Максимальна задоволена ставка залишилася 3.25%, а от середньозважена доходність

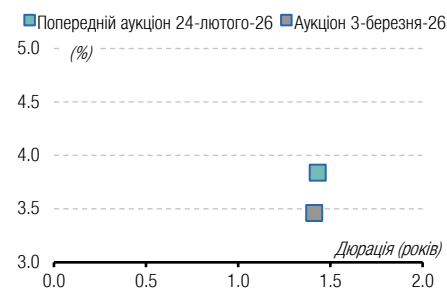
### СЕРЕДА, 15 КВІТНЯ 2026

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



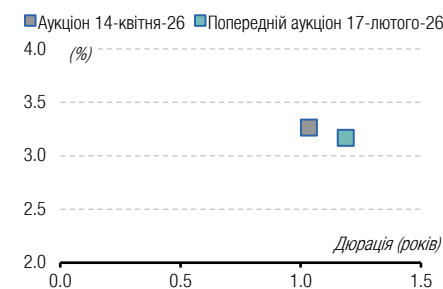
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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.

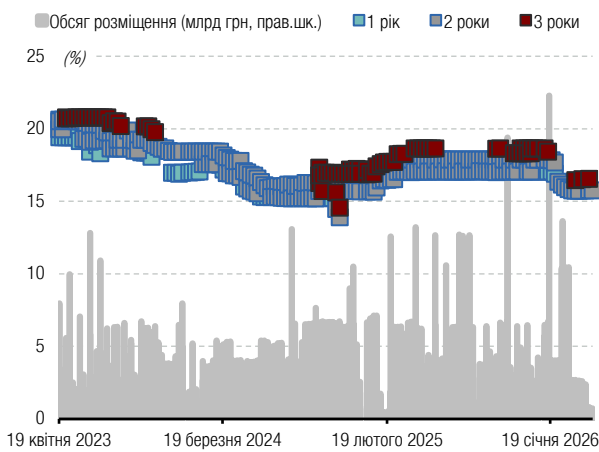
підвищилася на 10 б.п. до 3.24%. Мінфін задовольнив усі заявки, але частину з них лише частково в межах запропонованого обсягу.

Аукціон продемонстрував, що дохідності всіх ОВДП стабілізувалися. Ажіотажний попит наразі відсутній, але й Мінфін не готовий платити більше, особливо залучаючи невеликі обсяги коштів.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

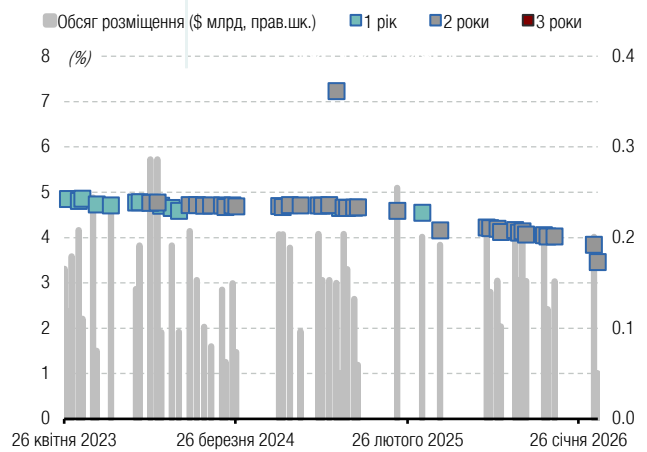
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

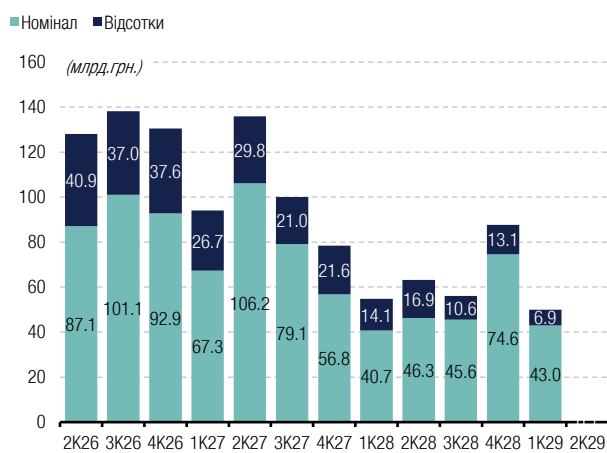
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

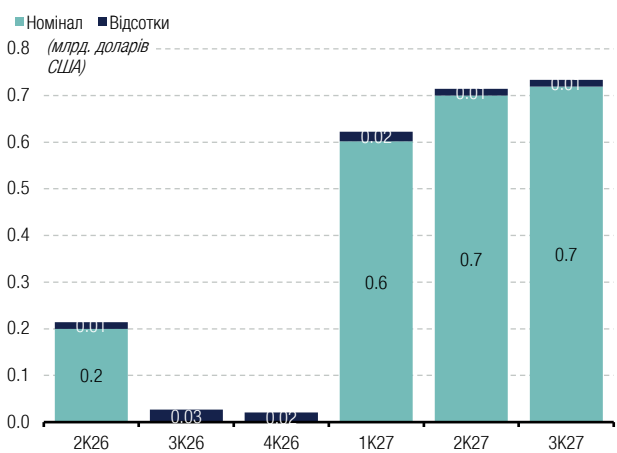
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

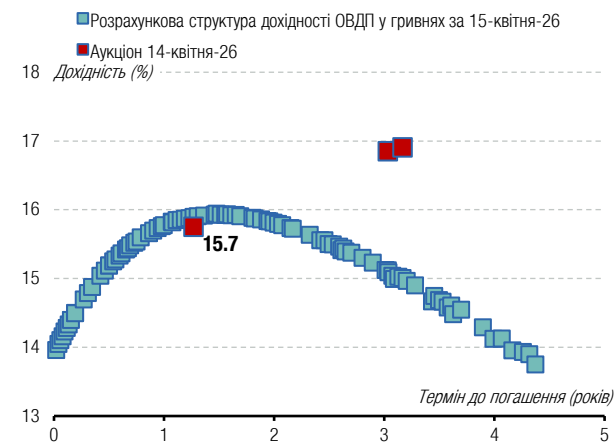
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

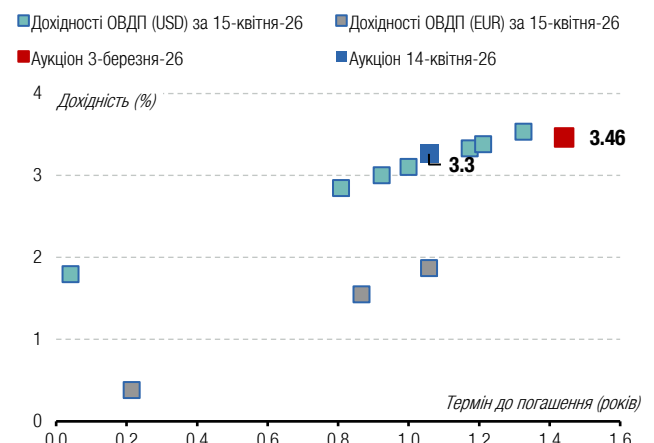
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

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](http://www.icu.ua)



## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

**Олександр Мартиненко**

керівник підрозділу аналізу корпорацій,  
небанківський сектор  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

**Михайло Демків**

фінансовий аналітик,  
банківський сектор  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto:mykhaylo.demkiv@icu.ua)

**Тарас Котович**

старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovyich@icu.ua](mailto:taras.kotovyich@icu.ua)

**Дмитро Дяченко**

фінансовий аналітик  
[dmitriy.dyachenko@icu.ua](mailto: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](mailto:research@icu.ua).

