

# Аналітика по облигаціях

## Мінфін збільшує запозичення

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило від розміщення гривневих ОВДП майже 4.4 млрд грн, що є максимумом за три місяці.

Ще в березні Мінфін розміщував по кілька мільярдів гривень ОВДП, але більшу частину квітня та перші два тижні травня залучав до бюджету на звичайних аукціонах менш ніж мільярд гривень на тиждень. І лише вчора залучив до бюджету майже 4.4 млрд грн, що є максимумом за всі три весняні місяці. Звісно, ми не враховуємо аукціони з обміну, які переважно збирали чималі обсяги заявок.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг <sup>1</sup>	По номі-налу <sup>1</sup>	Дохід-ність <sup>2</sup> (%)	Усього в обігу <sup>3</sup>
UA4000239016	15.15	ПР	21-Лип-27	885,371	1,051.86	931.29	885.37	15.77	2,974.29
UA4000239040	15.85	ПР	26-Кві-28	2,000,000	1,011.81	2,023.61	2,000.00	16.53	2,000.00
UA4000238992	16.16	ПР	25-Кві-29	1,398,579	1,012.25	1,415.71	1,398.58	16.85	7,693.22
<b>Всього UAH</b>				<b>4,283,950</b>	<b>4,370.61</b>	<b>4,283.95</b>	<b>4,283.95</b>	<b>12,667.51</b>	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 43.95/USD, 51.44/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.

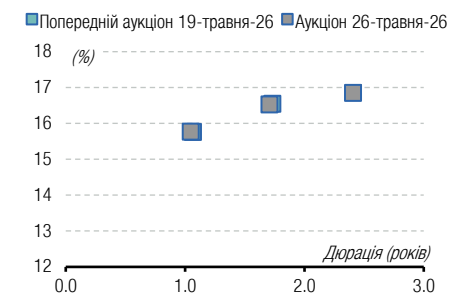
Учора Міністерство фінансів розміщувало три випуски гривневих облигацій, усі номіновані в гривні. І найбільший інтерес отримали нові майже дворічні ОВДП. Хоча й інші два випуски облигацій отримали більші обсяги заявок, ніж у попередні тижні. Найімовірніше, причиною такого зростання стало те, що минулого тижня відбулося велике погашення та зросла потреба в реінвестуванні та переформатуванні портфелів.

Загальний обсяг заявок на 14-місячні військові ОВДП учора зріс майже втричі порівняно з попереднім тижнем, до 0.9 млрд грн, і фактично без змін у ставках. Тож Мінфін задовольнив усі заявки, не змінюючи максимальну задоволену ставку.

Інтерес до нових 1.9-річних облигацій перевищив пропозицію у 2.4 рази, однак із 31 заявки Мінфін задовольнив лише 26, і то частину з них не повністю. Мінімальна ставка в заявках становила 15.8%, а неконкурентних заявок було подано лише на 0.3 млрд грн. Тож весь неконкурентний попит міністерство

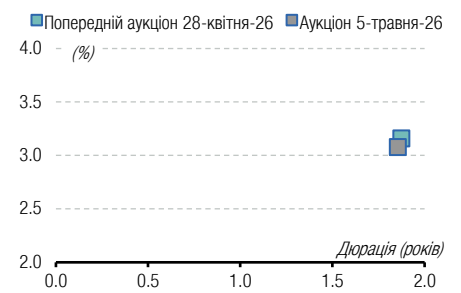
### СЕРЕДА, 27 ТРАВНЯ 2026

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



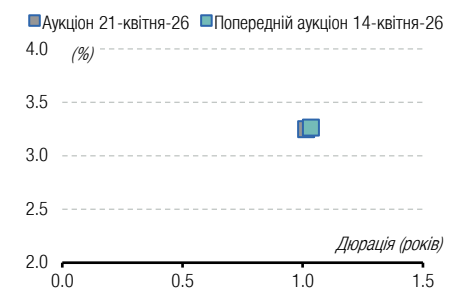
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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.

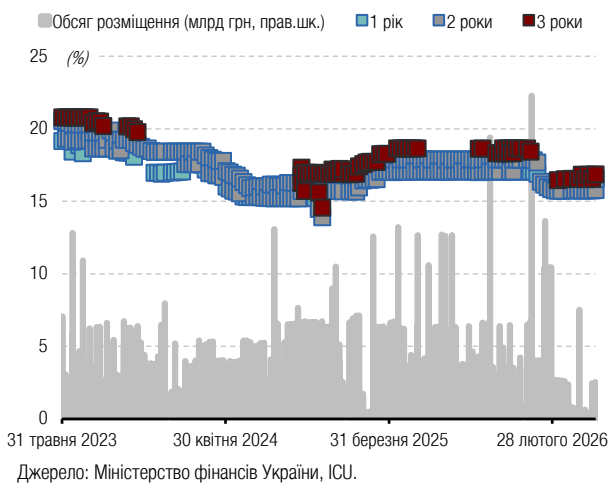
задовольнило за середньозваженою ставкою аукціону, яка була встановлена на рівні 15.85%. Такою ж Мінфін встановив і ставку відсікання, адже саме на рівні 15.85% і вичерпався весь обсяг пропозиції. Цілком імовірно, що заявки зі ставкою 15.85% були задоволені частково, в межах залишку пропозиції та пропорційно обсягу заявки.

Майже удвічі зріс обсяг заявок і за трирічними паперами, перевищивши 1.4 млрд грн. За цими облігаціями Мінфін відхилив лише одну заявку на 50 млн грн, яка була подана зі ставкою 16.16%, тобто на 1 б.п. вище від ставки відсікання аукціону, який відбувся 12 травня. Решта заявок була у втричі вужчому діапазоні, ніж два тижні тому, лише від 16.1% до 16.15%.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

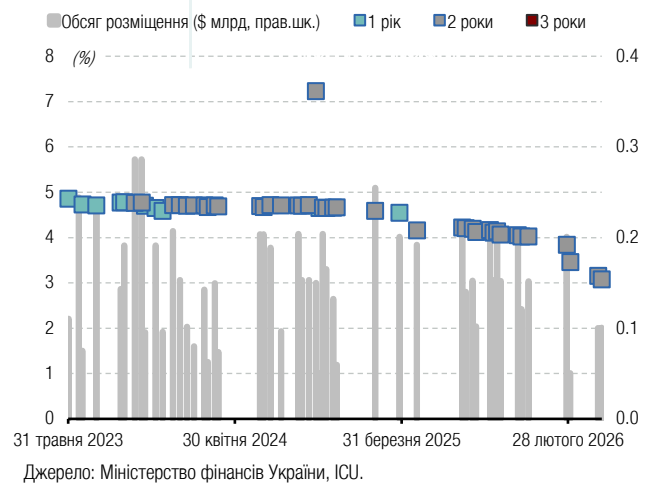
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

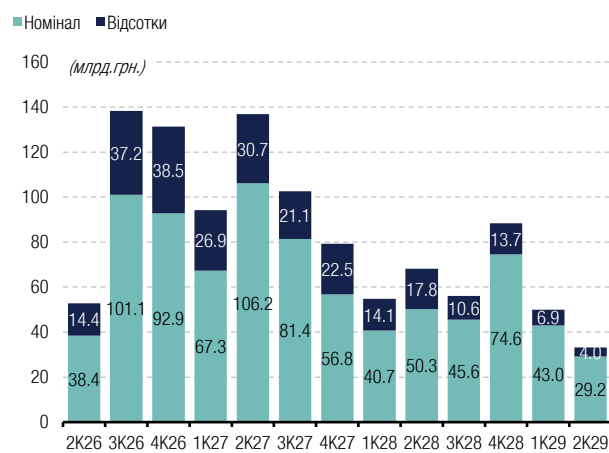
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

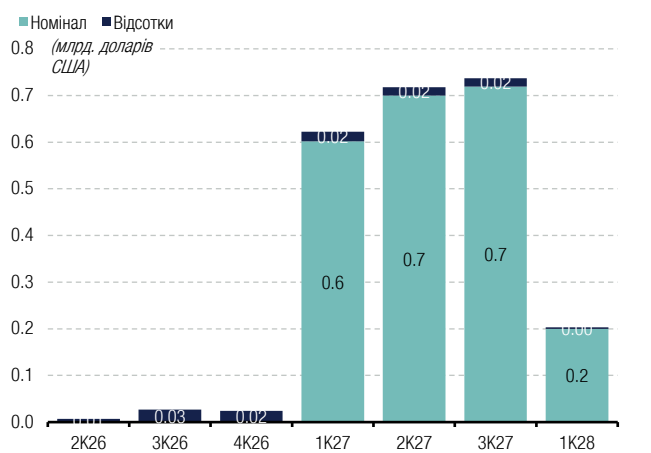
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

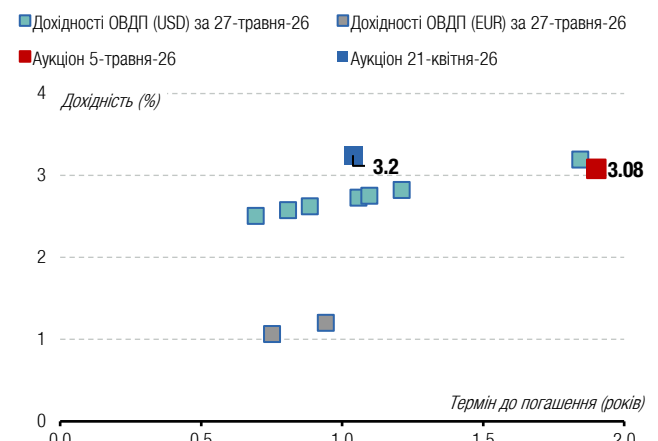
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

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).

