

Аналітика по облигаціях

Мінфін повертається до резервних ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило до бюджету майже 8.5 млрд грн, приблизно 2/3 з яких від нового випуску облигацій, який у перспективі банки зможуть використовувати для покриття обов'язкових резервів.

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

| ISIN | Ставка купону (%) | Вип-лата | Дата погашення | Кіль-кість (шт.) | Ціна (грн.) | Обсяг ¹ | По номі-налу ¹ | Дохід-ність ² (%) | Усього в обігу ³ |
|-------------------|-------------------|----------|----------------|------------------|-------------|--------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| UA4000239016 | 15.15 | ПР | 21-Лип-27 | 1,303,712 | 1,057.78 | 1,379.04 | 1,303.71 | 15.77 | 5,361.28 |
| UA4000239040 | 15.85 | ПР | 26-Кві-28 | 2,000,000 | 1,018.38 | 2,036.76 | 2,000.00 | 16.48 | 6,000.00 |
| UA4000239057 | 12.84 | ПР | 14-Лис-29 | 5,000,000 | 1,007.27 | 5,036.35 | 5,000.00 | 13.29 | 5,000.00 |
| Всього UAH | | | | 8,303,712 | | 8,452.15 | 8,303.71 | | 16,361.28 |

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, ISU.

14-місячні військові ОВДП принесли бюджету трошки менше ніж 1.4 млрд грн. Мінфін відхилив одну заявку на 100 млн грн, яка передбачала підвищення ставки відсікання на 3 б.п.

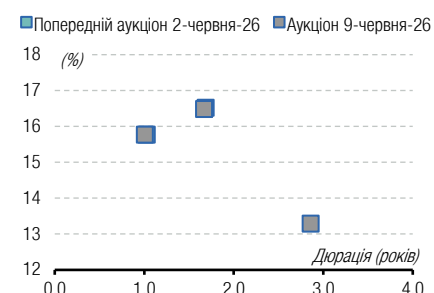
Дворічні військові облигації отримали заявок майже удвічі більше, ніж пропонувалося до розміщення, 3.8 млрд грн. Тож, зрозумівши, що весь неконкурентний попит складає менш ніж 30% усіх заявок і буде задоволений повністю, міністерство задовольняло за процедурою заявки з найнижчими дохідностями. Мінімальна дохідність цього разу була 15.77%, а пропонувані обсяг облигацій вичерпався на рівні 15.83%, і середньозважена дохідність склала 15.81%. Якщо порівнювати з минулотижневим аукціоном, це лише на 1-3 б.п. нижче, але за рахунок суттєвої конкуренції. Тобто учасники розміщень готові позмагатися ціною, але мінімально.

Найцікавішим учора було повернення резервних облигацій після більш ніж тримісячної перерви. Мінфін запропонував папери з погашенням у листопаді 2029 року, одразу анонсувавши аукціон з обміну на цей новий випуск резервних ОВДП з погашенням наступного місяця. Звісно, процес додавання нового випуску до переліку паперів, які банки можуть використовувати для покриття частини обов'язкових резервів, займе певний час, але розуміння статусу вже є.

Тому загалом пропозиція цього випуску збирала 61 заявку на майже 24 млрд грн при пропозиції лише 5 млрд грн нових облигацій. Мінімальна ставка дохідності в

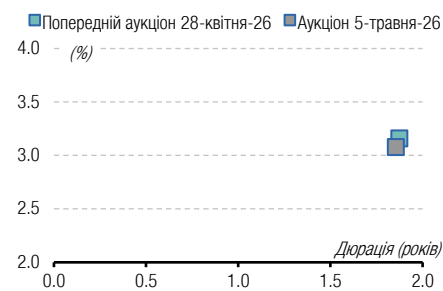
СЕРЕДА, 10 ЧЕРВНЯ 2026

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



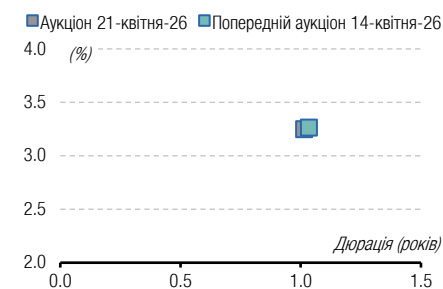
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

ОВДП в доларах США (USD): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



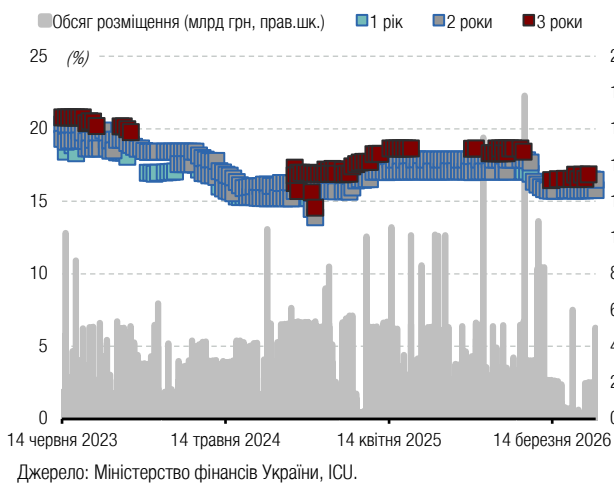
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

заявках була на рівні 12.64%, а максимальна – 14.9%. Тож 30% пропозиції автоматично відійшло на неконкурентні заявки, а решта 3.5 млрд грн ОВДП було розподілено між конкурентними заявками. Пропозиція вичерпалася на рівні 12.9%, що на 20 б.п. нижче від лютневих розміщень. А середньозважена дохідність склала 12.84%, що лише на 11 б.п. нижче, ніж у лютому. Тож і за цим особливим випуском значного змагання ціною не було, адже заявки з мінімальними дохідностями не вплинули суттєво на середньозважену дохідність.

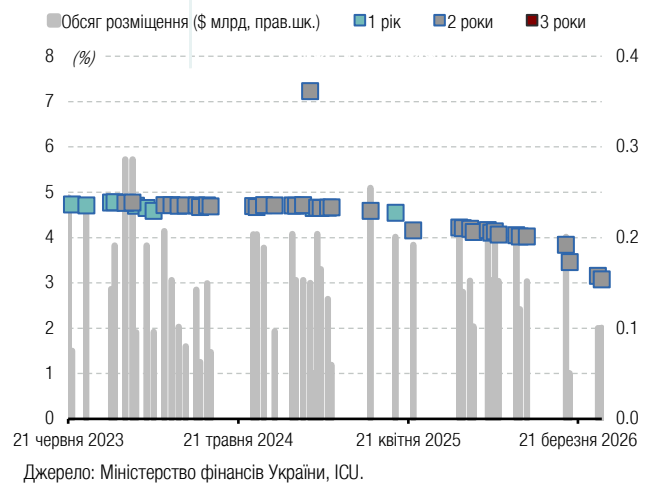
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

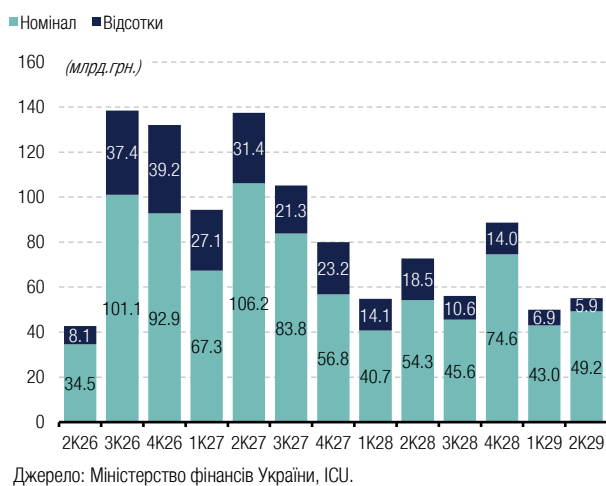


ОВДП у доларах США

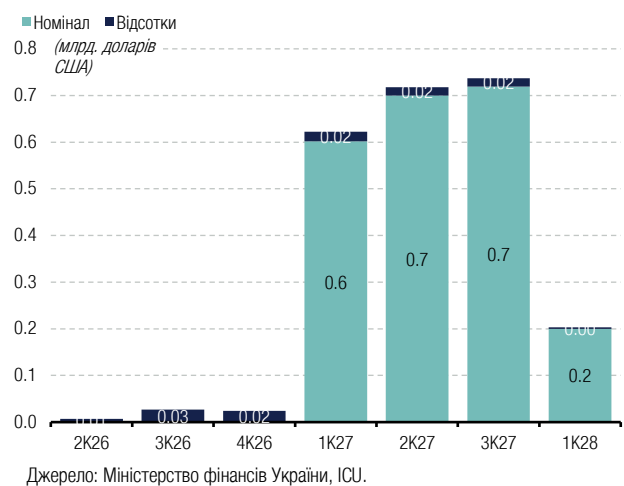


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

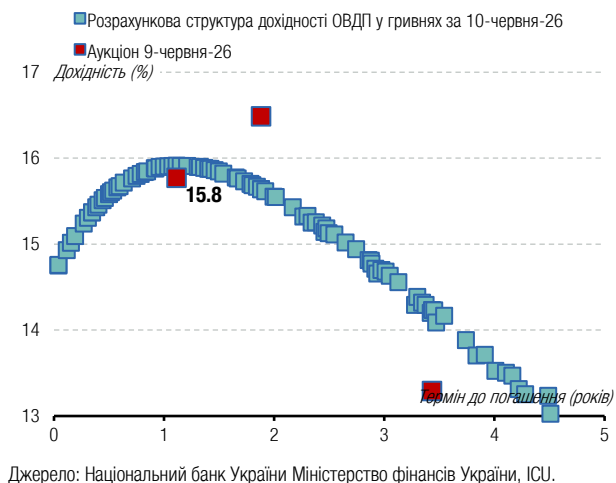


ОВДП у доларах США

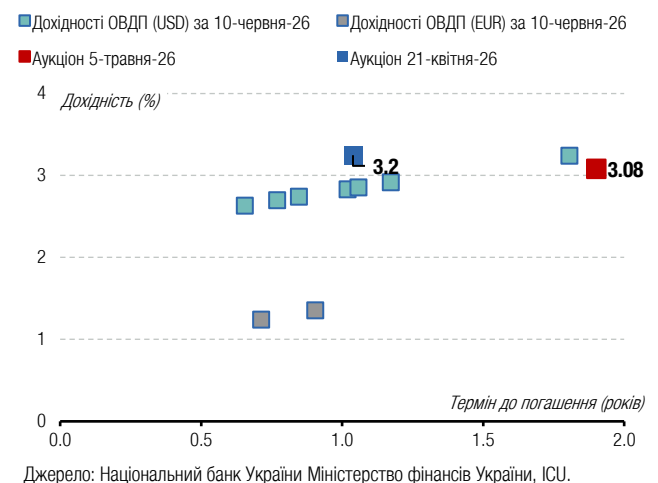


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфін

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.

