

Аналітика по облигаціях

Ситуативне збільшення попиту на ОВДП

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Мінфін отримав перепідписку на два з трьох випусків гривневих облигацій, хоча й найкоротшому випуску облигацій не вистачило лише трошки, щоб попит наздогнав пропозицію.

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
UA4000239016	15.15	ПР	21-Лип-27	1,696,680	1,063.73	1,804.81	1,696.68	15.77	8,328.64
UA4000239040	15.85	ПР	26-Кві-28	2,000,000	1,025.74	2,051.48	2,000.00	16.39	10,000.00
UA4000238992	16.16	ПР	25-Кві-29	2,000,000	1,024.44	2,048.88	2,000.00	16.85	10,368.64
Всього UAH				5,696,680		5,905.17	5,696.68		28,697.27

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.

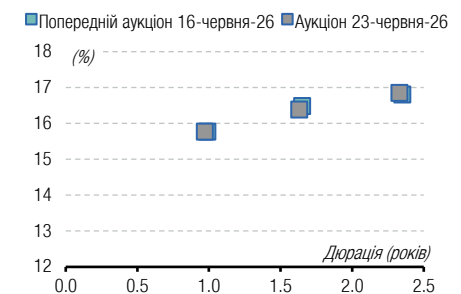
13-місячні ОВДП отримали 23 заявки на 1.7 млрд грн при пропозиції у 2 млрд грн, тож не вистачило лише 300 млн грн заявок, щоб Мінфін розмістив увесь запланований обсяг облигацій. Усі заявки були зі ставками, не вищими від ставок відсікання попередніх аукціонів, тож міністерство задовольнило всіх охочих і залучило до бюджету 1.8 млрд грн без змін у ставках.

1.9-річні облигації очікувано отримали значно більший обсяг заявок, ніж номінал, який Мінфін пропонував до розміщення. Перепідписка сягнула майже 2.7 раза і спричинила чергове зниження дохідностей за цим випуском. Ставка відсікання знизилася лише на 1 б.п. до 15.81%, а от середньозважена дохідність упала на 9 б.п. до 15.72%, адже мінімальна ставка в заявках знизилася аж на 21 б.п. Міністерство продало плановий обсяг паперів і залучило трошки більше ніж 2 млрд грн до бюджету.

Уперше з кінця березня трирічні ОВДП отримали обсяг заявок більший за пропозицію. Ще навесні, коли зберігалися перспективи подальшого зниження облікової ставки, ринок прагнув купувати багато таких ОВДП. Але згодом попит упав значно нижче від пропозиції. Тож учора навіть 1.4x перепідписка вже була певним сюрпризом. Дохідності в заявках були не вищими від рівня відсікання минулого аукціону, тож Мінфін задовольнив увесь неконкурентний попит і всі конкурентні заявки, але частину з них не в повному обсязі, а в межах залишку після задоволення неконкурентного попиту та заявок із найнижчими

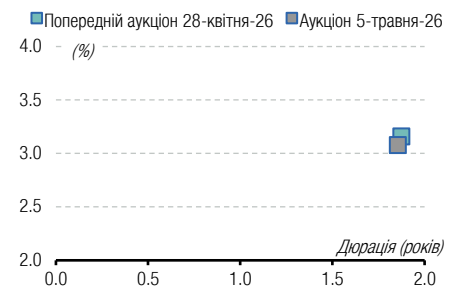
СЕРЕДА, 24 ЧЕРВНЯ 2026

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



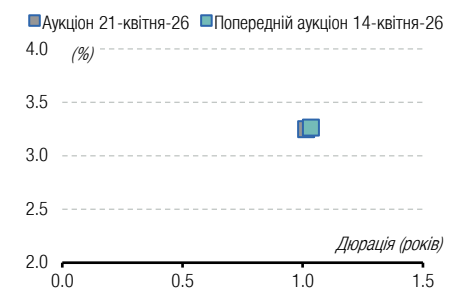
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

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.

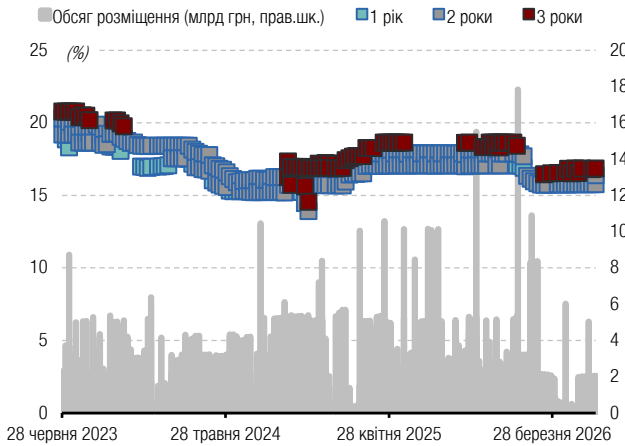
дохідностями.

Вочевидь, такий попит був частково ситуативним, адже перед сьогоднішнім погашенням банки та брокери, найімовірніше, могли поповнювати запас таких ОВДП, щоб забезпечити своїх клієнтів.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

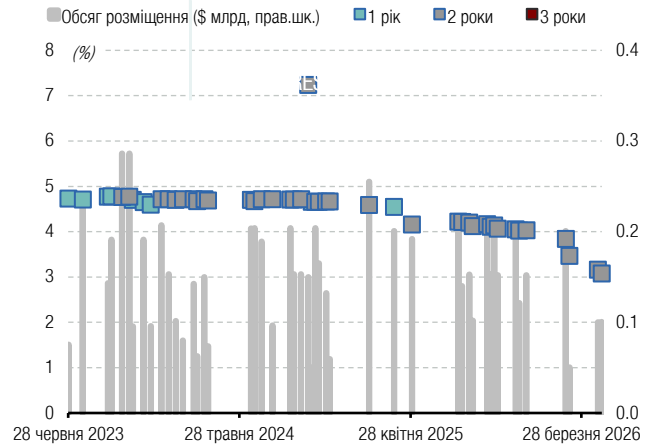
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

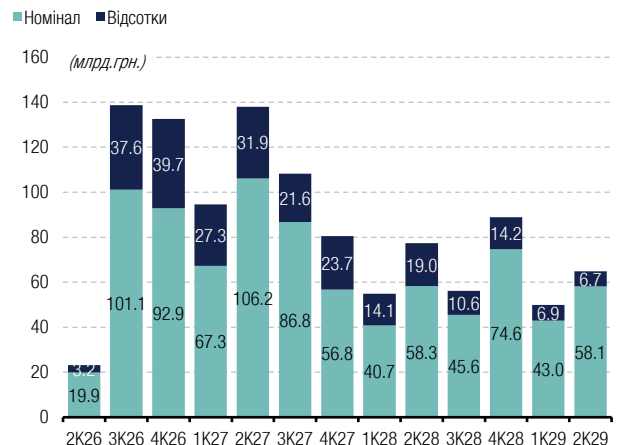
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

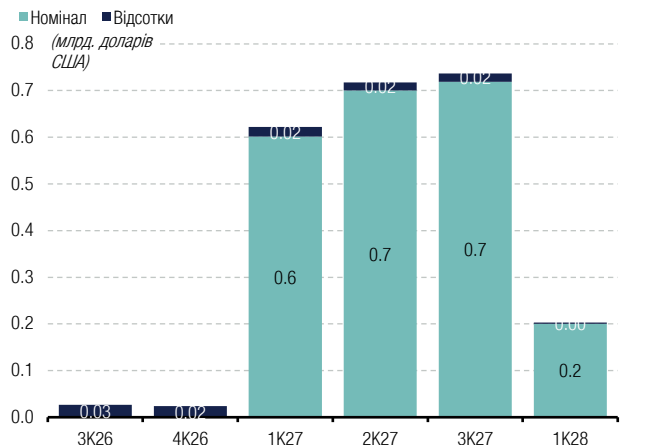
Графік 2. Майбутні виплати по облигаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

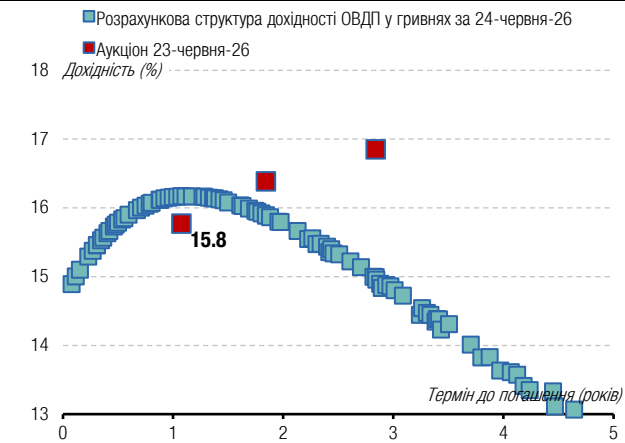
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

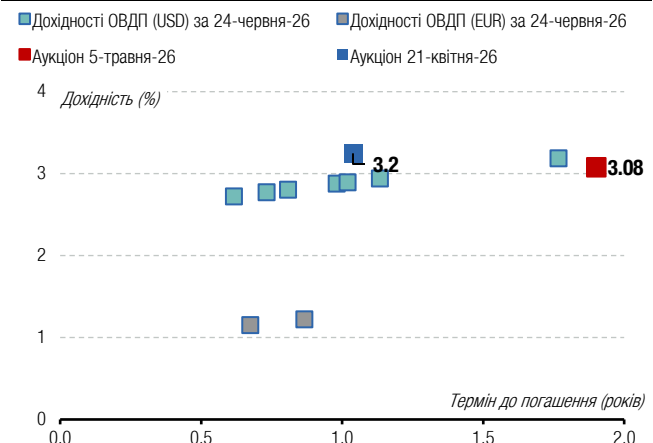
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.



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.

