

# Аналітика по облигаціях

## Мінфін розмістив заплановане

### Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів розмістило вчора весь запланований обсяг облигацій, номінованих як у гривні, так і в євро.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	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	2,000,000	1,066.93	2,133.86	2,000.00	15.75	10,328.64
UA4000239040	15.85	ПР	26-Кві-28	2,000,000	1,028.56	2,057.12	2,000.00	16.40	12,000.00
<b>Всього UAH</b>				<b>4,000,000</b>	<b>4,190.98</b>	<b>4,000.00</b>	<b>4,000.00</b>	<b>22,328.64</b>	
UA4000239065	3.18	ПР	18-Лис-27	200,000	1,003.63	10,229.41	10,192.42	3.21	10,192.42
<b>Всього EUR</b>				<b>200,000</b>	<b>10,229.41</b>	<b>10,192.42</b>	<b>10,192.42</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, 50.96/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.

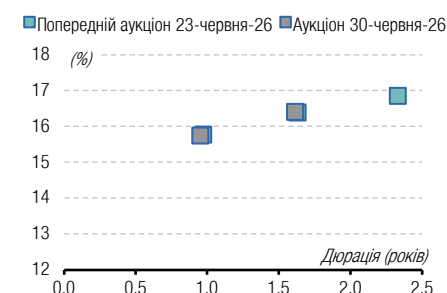
Річні облигації отримали загалом заявок на 2.5 млрд грн, або на чверть більше від пропозиції. Тож лише одна заявка з найвищими дохідностями не була задоволена. Усього Мінфін задовольнив 41 заявку та розмістив 2 млрд грн облигацій, залучивши понад 2.1 млрд грн коштів. Максимальна задоволена ставка не змінилася, 15.15%, а от середньозважена знизилася на 2 б.п. до 15.13%.

Облигації з погашенням у квітні 2028 року знову отримали кількарізаву перепідписку. Цього разу загальний обсяг заявок складав 5.6 млрд грн, тобто перевищував пропозицію майже втричі. Тож, розмістивши 2 млрд грн, Мінфін задовольнив 53 заявки з дохідностями, не вищими за 15.79% (мінус 2 б.п. від минулого розміщення) та весь неконкурентний попит за середньозваженою ставкою 15.73% (на 1 б.п. вище, ніж минулого тижня).

Після двомісячної перерви Мінфін також пропонував на аукціоні облигації, номіновані в євро. Вони отримали також невелику перепідписку: загальний обсяг заявок склав 291 млн євро при пропозиції 200 млн євро. Прагнення придбати валютні ОВДП спонукало учасників аукціону активно конкурувати дохідностями в заявках. У підсумку ставка відсікання знизилася на 5 б.п. до 3.2%, а середньозважена дохідність знизилася на 4 б.п. до 3.18%.

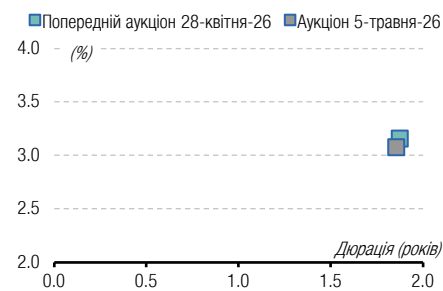
### СЕРЕДА, 1 ЛИПНЯ 2026

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



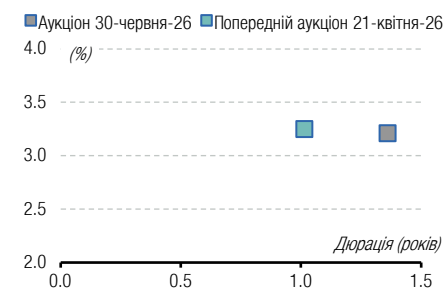
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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

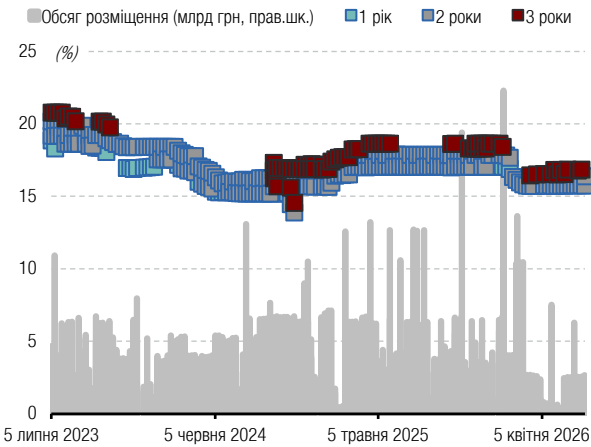


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

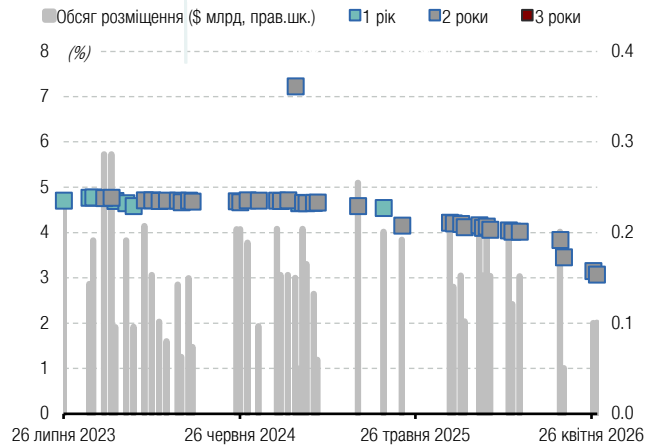
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

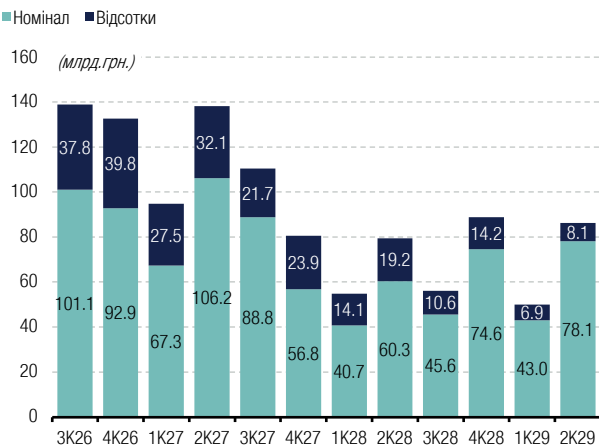
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

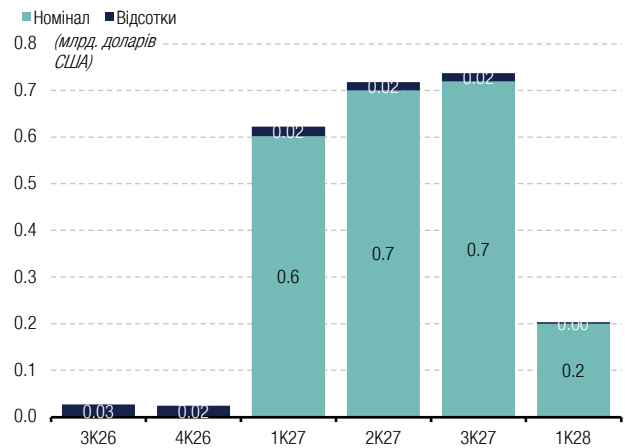
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

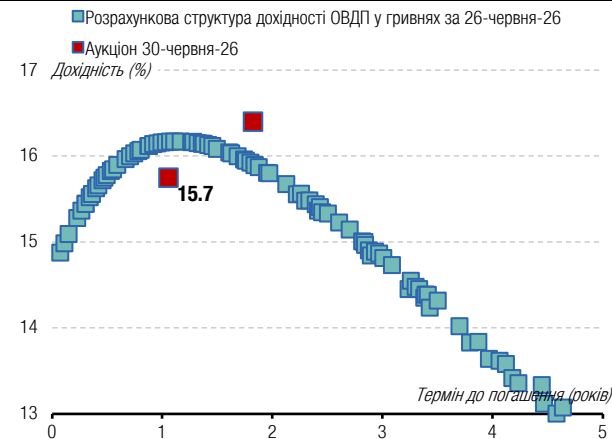
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

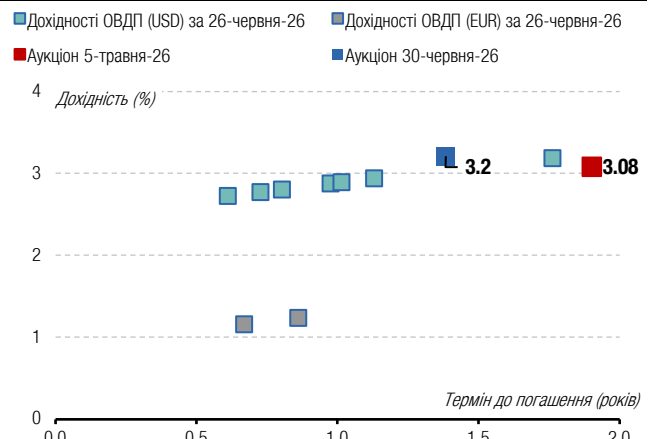
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

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).

