

Аналітика по облигаціях

Липень почався з активних запозичень

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора понад 19 млрд грн, зокрема майже 9 млрд грн у гривні та 201 млн євро (в еквіваленті понад 10 млрд грн) через розміщення валютних ОВДП.

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	1,602,101	1,069.82	1,713.96	1,602.10	15.76	11,930.74
UA4000239040	15.85	ПР	26-Кві-28	2,000,000	1,032.06	2,064.12	2,000.00	16.36	14,000.00
UA4000239073	12.75	ПР	5-Гру-29	5,000,000	1,009.62	5,048.12	5,000.00	13.19	5,000.00
Всього UAH				8,602,101		8,826.20	8,602.10		30,930.74
UA4000239065	3.18	ПР	18-Лис-27	200,000	1,005.55	8,933.35	8,884.08	3.11	19,022.59
Всього USD				200,000		8,933.35	8,884.08		19,022.59

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 44.42/USD, 51.04/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 військові облигації отримали 1.6 млрд грн заявок, тобто знову менше від пропозиції. Жодна із заявок не потребувала підвищення ставки відсікання, тож Мінфін задовольнив усі 32 заявки повністю. У підсумку максимальна задоволена ставка залишилася 15.15%, а середньозважена дохідність підвищилася на 1 б.п. до 15.14%.

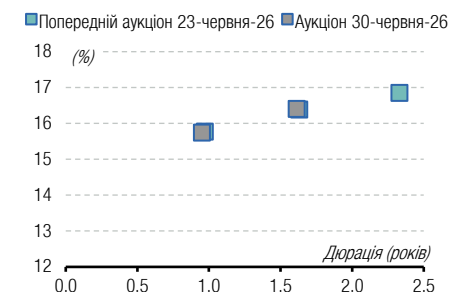
1.8-річні військові ОВДП традиційно отримали заявок на суму, більшу за пропозицію. Цього разу вони отримали трикратну перепідписку. Міністерство продало заплановані 2 млрд грн облигацій, задовольнивши весь неконкурентний попит та частину конкурентного. Всього Мінфін задовольнив 18 заявок, знизивши максимальну задоволену ставку на 9 б.п. до 15.7%, а середньозважену дохідність на 3 б.п. теж до 15.7%.

Також Міністерство фінансів розміщувало вчора нові 3.5-річні папери, які незабаром мають бути додані до переліку бенчмарків та дозволені до використання банками для покриття частини обов'язкових резервів. Цей випуск ОВДП було розміщено в обсязі 5 млрд грн з максимальною задоволеною ставкою 12.83% і середньозваженою дохідністю 12.75%. Це відповідно на 7 б.п. та 9 б.п. нижче, ніж у червні при розміщенні іншого випуску резервних облигацій.

Крім того, учора Мінфін завершив рефінансування здійсненого минулого тижня

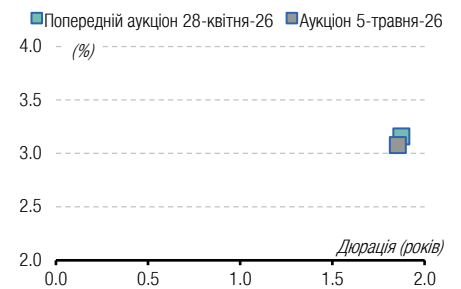
СЕРЕДА, 8 ЛИПНЯ 2026

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



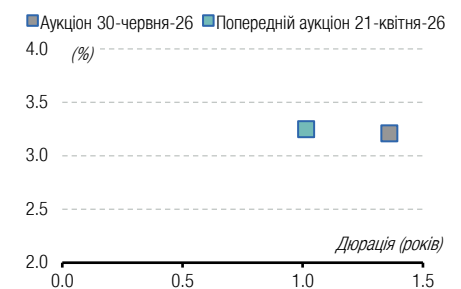
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

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



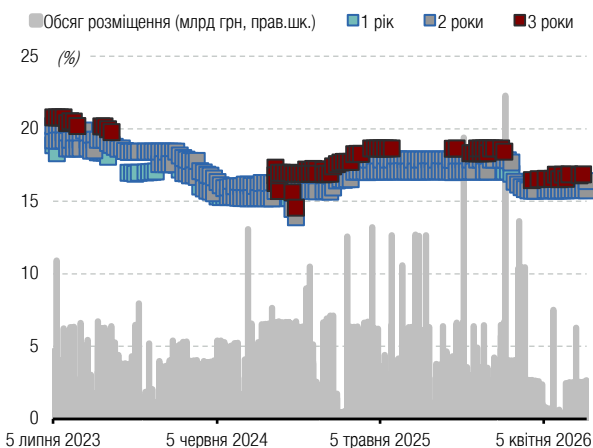
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

погашення облігацій у євро, залучивши навіть більше коштів, ніж було потрібно для роловеру. Отримавши 100 заявок на 233 млн євро (майже 12 млрд грн за офіційним курсом), Мінфін задовольнив їх усі, але частково. Не придбали весь бажаний обсяг учасники з неконкурентними заявками, яким на всіх дісталось тільки 30% пропозиції, а також учасники із заявками з максимальною ставкою, 3.2%, яка за тиждень не змінилася. Водночас середньозважена дохідність, за якою було задоволено неконкурентний попит, знизилася на 10 б.п. до 3.08%.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

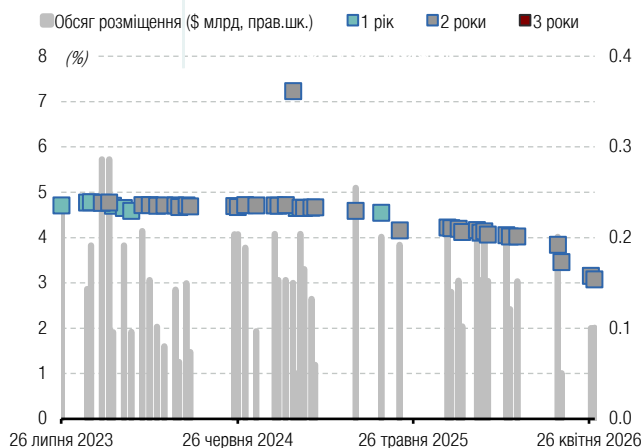
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

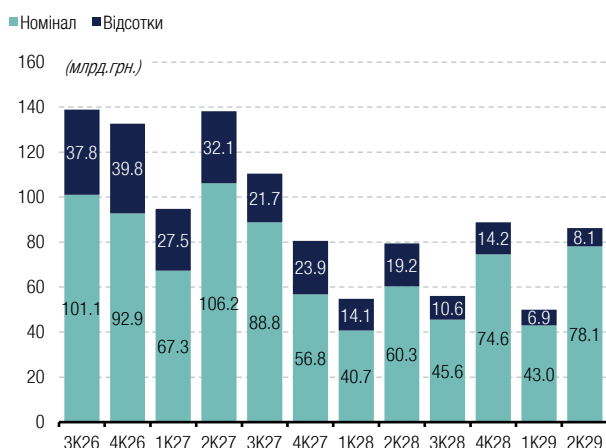
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

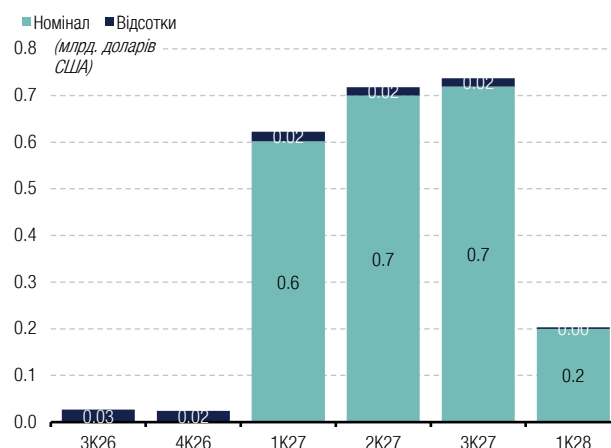
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

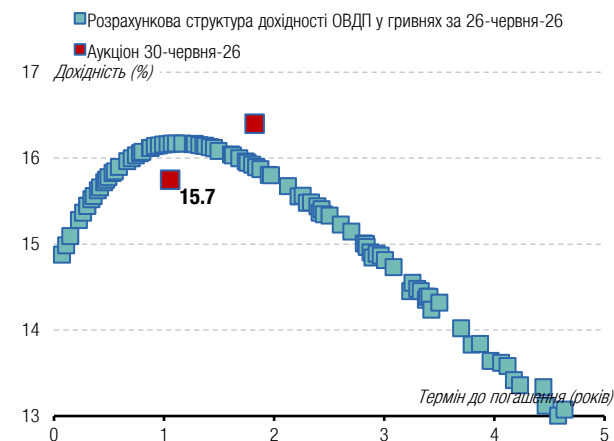
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

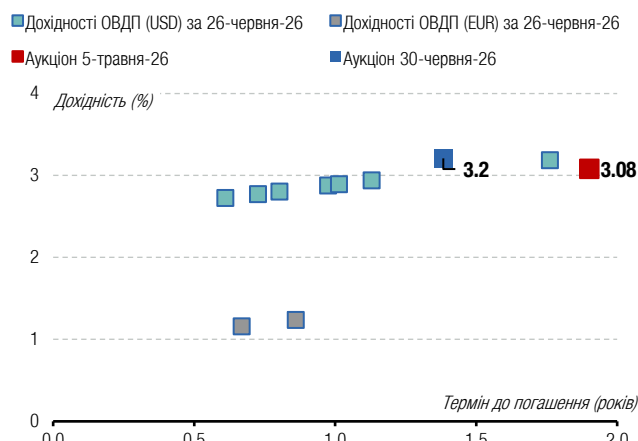
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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



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.kotovych@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.

