

Аналітика по облигаціях

Фокус первинного ринку на довгих інструментах

Коментар щодо результатів аукціону

Учора переважна більшість заявок була подана на довші інструменти, тоді як на річні ОВДП попит ледь перевищував пропозицію.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000239016	15.15	ПР	21-Лип-27	2,000,000	1,000.06	2,000.13	2,000.00	15.76	15,930.74
UA4000239040	15.85	ПР	26-Кві-28	2,000,000	1,040.93	2,081.85	2,000.00	16.16	18,000.00
UA4000238992	16.16	ПР	25-Кві-29	2,000,000	1,040.41	2,080.81	2,000.00	16.67	14,368.64
Всього UAH				6,000,000		6,162.79	6,000.00		48,299.37

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 44.48/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, ICU.

На річні папери Мінфін зібрав 26 заявок, які загальним обсягом лише на 63 млн грн перевищили пропозицію. Тож міністерство задовольнило всі заявки, хоча деякі з них із максимальною ставкою довелося задовольнити частково, але не суттєво. Дохідності не зазнали істотних змін: ставка відсікання залишилася 15.15%, а середньозважена збільшилася лише на 1 б.п. до 15.14%.

1.8-річні папери отримали майже чотирикратну перепідписку в 30 заявках. Дев'ять із них було відхилено повністю, а переважну більшість решти заявок, найімовірніше, було задоволено частково. Мінфін розмістив 0.6 млрд грн за неконкурентними заявками (за середньозваженою дохідністю) і решту паперів розподілив між конкурентними заявками. Мінімальна ставка в заявках залишилася 15.5%, а от ставка відсікання знизилася на 10 б.п. до 15.55%, і середньозважена дохідність знизилася на 9 б.п. до 15.51%.

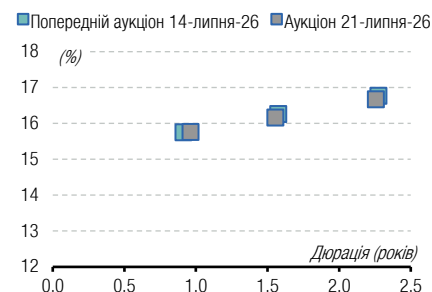
Ще більша перепідписка, у 4.6 раза, була на 2.8-річні ОВДП. Із 40 заявок Мінфін задовольнив тільки 29, але дуже подібно до коротшого інструменту: 0.6 млрд грн облигацій придбали учасники з неконкурентними заявками, а решту – з конкурентними. Мінімальна дохідність зменшилася на 9 б.п. до 15.96%, ставка відсікання знизилася на 8 б.п. до 16%, а середньозважена дохідність у результаті знизилася на 10 б.п. до 15.98%.

Підвищений інтерес до довгих паперів, які дозволяють зафіксувати дохідність надовше, спричинив додаткову конкуренцію та збільшення перепідписки за рахунок додаткових заявок із різними дохідностями. І в результаті - поступове зниження дохідностей та скорочення премії за строковість.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

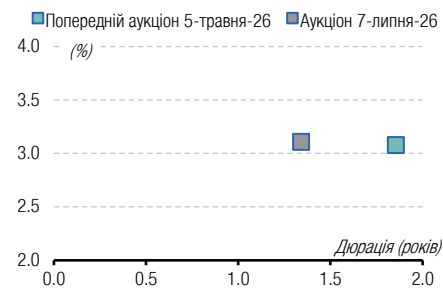
СЕРЕДА, 22 ЛИПНЯ 2026

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



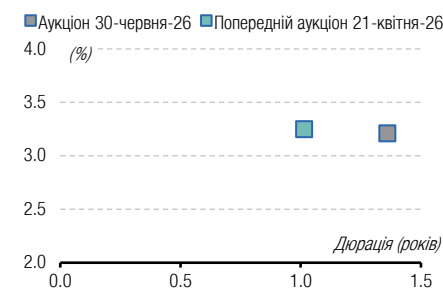
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

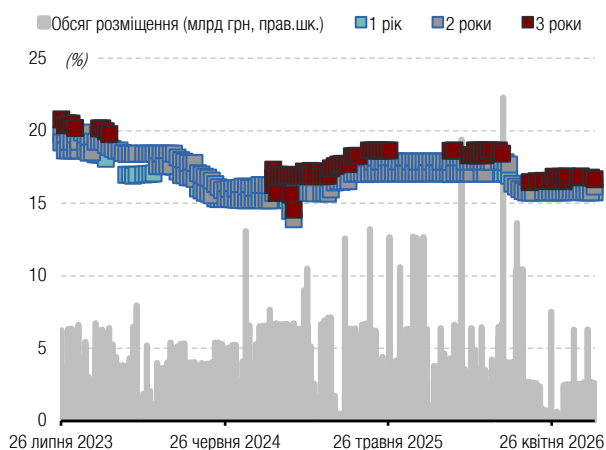


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

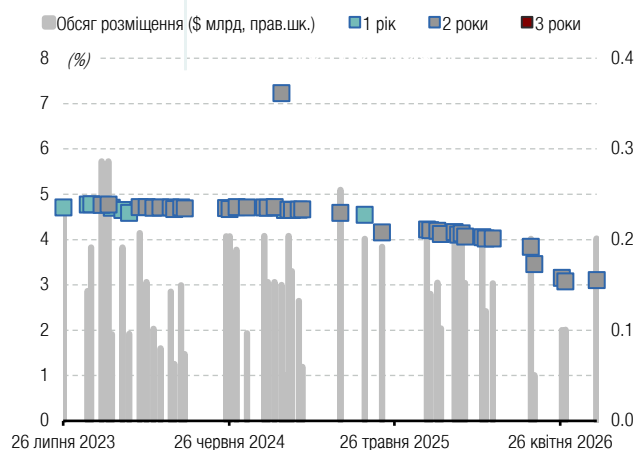
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

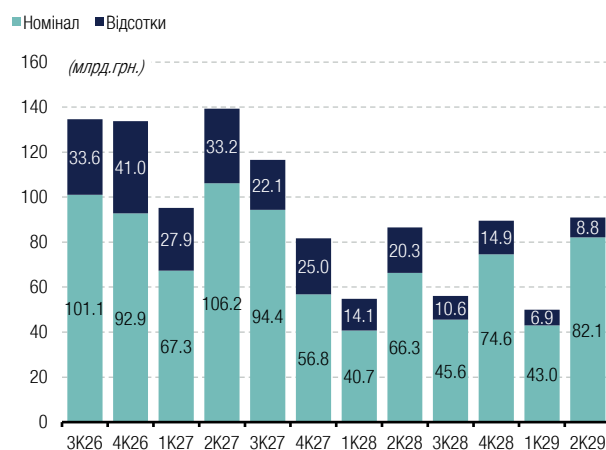
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

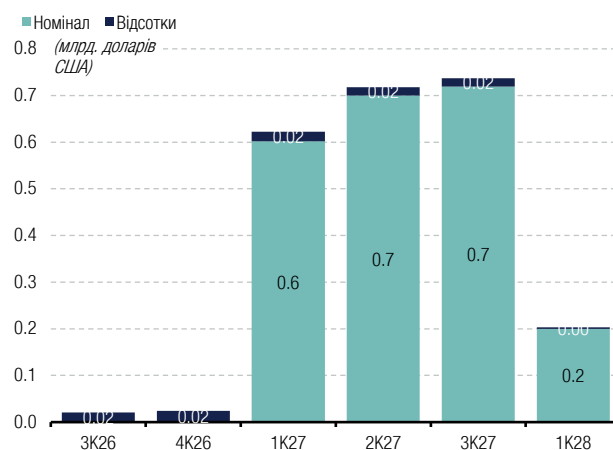
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

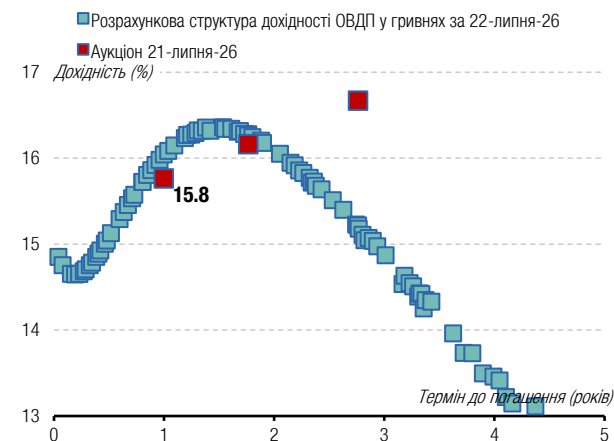
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

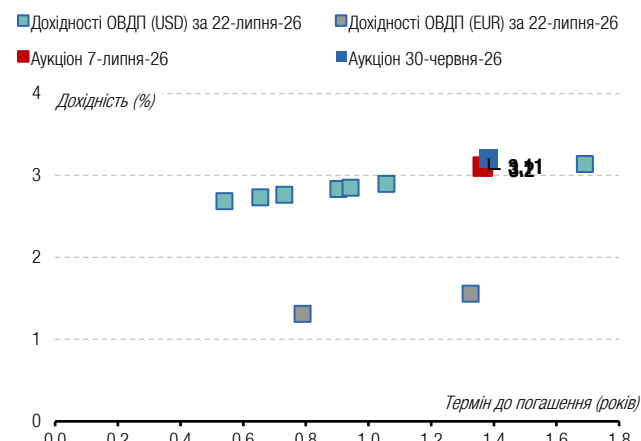
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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



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.

