

Аналітика по облігаціях

Нові, ще довші облігації

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів розміщувало звичні військові облігації з погашенням через рік та майже два роки, а також розмістило новий випуск облігацій наразі з найбільшим терміном обігу, понад 3.5 роки.

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

ISIN	Ставка Вип- купону 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 Д	21-Лип-27	2,000,000	1,002.97	2,005.94	2,000.00	15.75	17,930.74
UA4000239040	15.85 ПР	26-Кві-28	2,000,000	1,044.67	2,089.33	2,000.00	16.11	20,000.00
UA4000239081	16.44 ПР	20-Лют-30	5,000,000	1,069.14	5,345.70	5,000.00	17.17	5,000.00
Всього UAH			9,000,000	9,440.98	9,000.00			42,930.74

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облігацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 44.48/USD, 51.04/EUR; [2] по облігаціях 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 облігація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Річні облігації знову зібрали загалом заявки на суму, яка незначно перевищувала пропозицію, і всі дохідності в них були не вище від ставки відсікання, яка не змінюється з березня - 15.15%. Щоправда, мінімальна ставка в заявках знизилася до 15%, що, вочевидь, спровокувало зниження середньозваженої ставки на 1 б.п. до 15.13%.

Обсяг заявок на придбання 1.8-річних облігацій перевищив пропозицію більш ніж удвічі, що спровокувало подальше зниження дохідностей за цим випуском ОВДП. Ставка відсікання знизилася ще на 2 б.п., а середньозважена дохідність зменшилася на 5 б.п. Цікавим цього разу є те, що Мінфін вирішив задовольнити весь неконкурентний попит, продавши за неконкурентними заявками (задовольняються за середньозваженою дохідністю) майже 90% усього обсягу. Зазвичай на неконкурентні заявки відводилося до 30% пропозиції. Таким кроком Мінфін фактично пригальмував зниження дохідностей цього випуску.

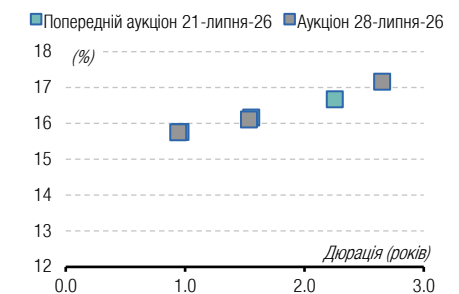
Найцікавішим стало розміщення нового випуску звичайних гривневих облігацій, погашення яких припадає на лютий 2030 року. Ці папери зібрали 43 заявки на майже 14 млрд грн, тобто у 2.7 раза більше, ніж пропонувалося до розміщення. Мінфін відділив 30% (1.5 млрд грн) для неконкурентних заявок, а решта пропозиції вичерпалася на заявках з дохідністю 16.49%. Середньозважена дохідність встановилася на рівні 16.44%.

Порівняно з дохідністю облігацій із погашенням у квітні 2029 року, які до вчора

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

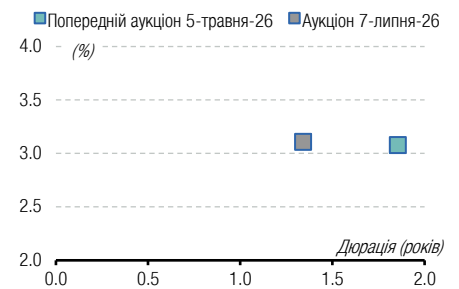
СЕРЕДА, 29 ЛИПНЯ 2026

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



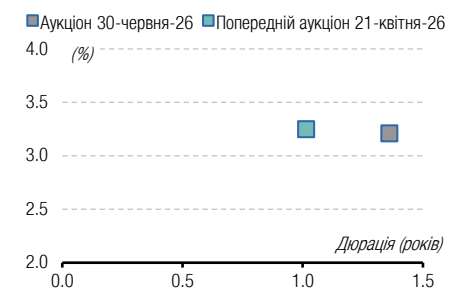
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



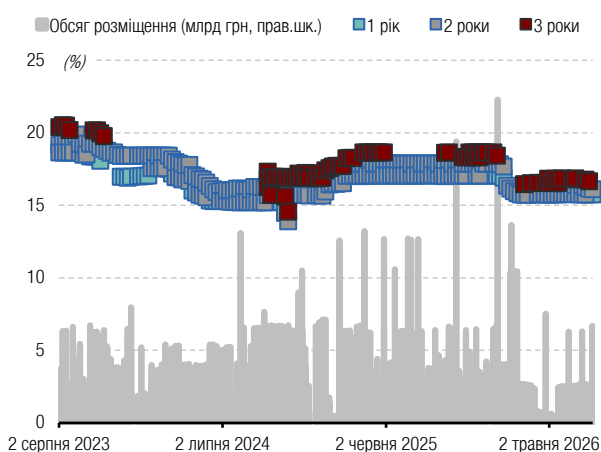
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

були найдовшими з розміщуваних на первинних аукціонах, максимальна задоволена ставка нових паперів вище на 49 б.п., а середньозважена на 46 б.п. Тобто Мінфін готовий платити таку премію за строковість за приблизно на 10 місяців довший термін обігу.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

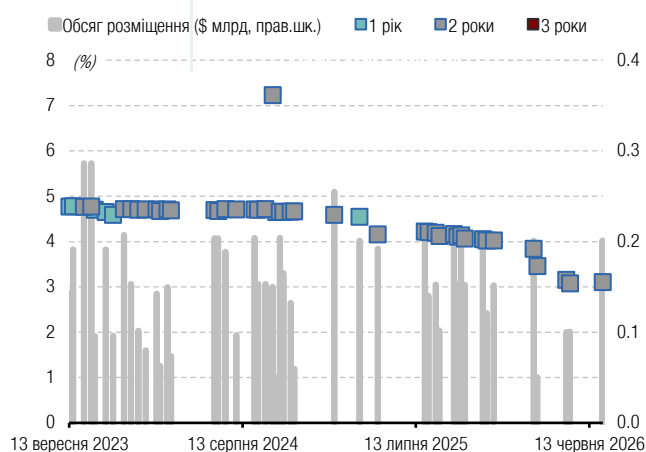
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

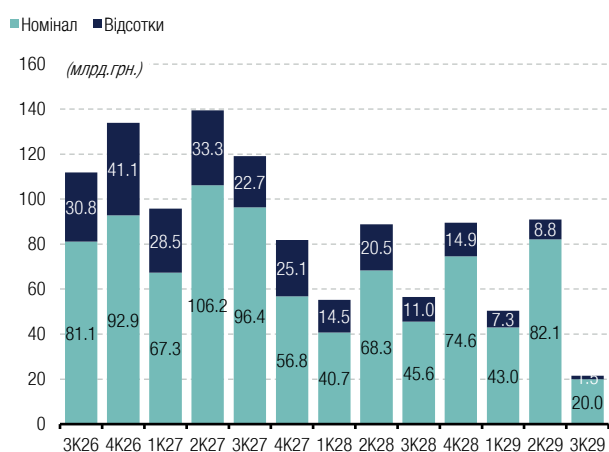
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

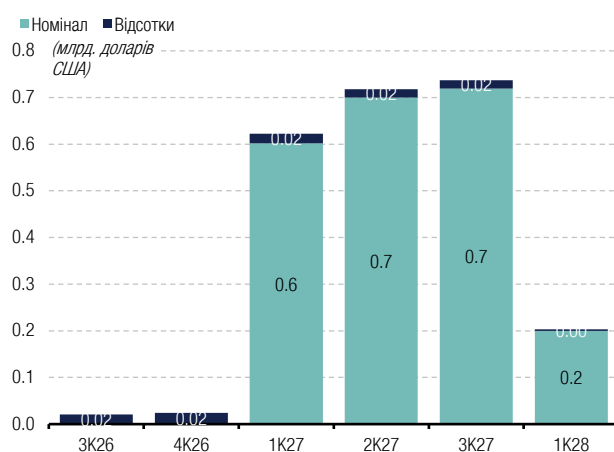
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

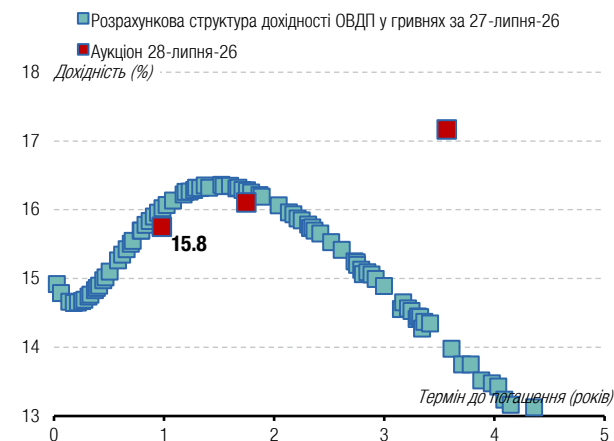
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

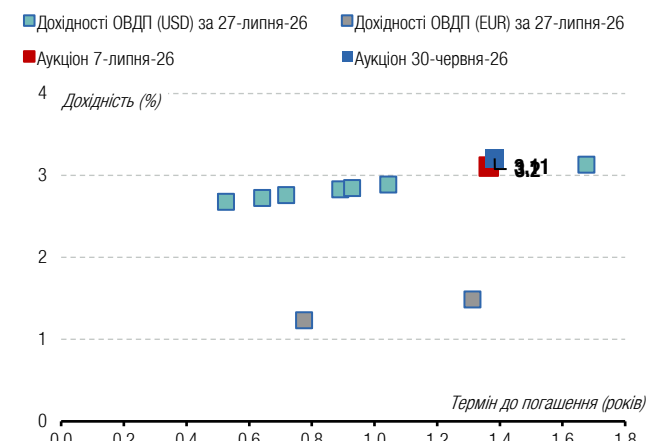
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

