

Аналітика по облигаціях

Мінфін стримує підвищення ставок

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів не погодилося з прагненням учасників ринку отримати вищі ставки за ОВДП, відхиливши майже половину попиту на гривневі ОВДП на вчорашньому аукціоні.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	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	713,761	1,008.37	719.74	713.76	15.78	18,844.58
UA4000239040	15.85	ПР	26-Кві-28	549,429	1,048.02	575.81	549.43	16.30	21,549.43
UA4000239107	16.07	ПР	7-Лют-29	1,000,000	999.92	999.92	1,000.00	16.77	1,000.00
Всього UAH				2,263,190		2,295.47	2,263.19		41,394.01

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, ISU.

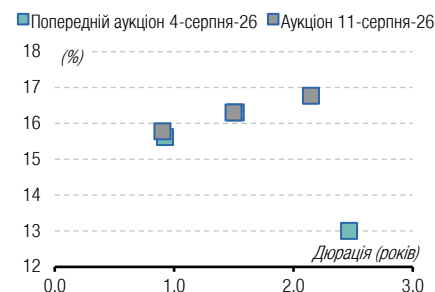
11-місячні ОВДП зібрали заявок на 1.2 млрд грн, тобто на 20% більше від пропозиції, однак максимальна ставка в заявках сягнула 15.34%. Мінфін відмовився задовольняти три заявки й обмежився підвищенням ставки відсікання на 4 б.п. до 15.19%, а середньозважена дохідність виросла на 15 б.п. до 15.16%, тобто лише на 1 б.п. вище від ставки купону – 15.15%. Фактично Мінфін задовольнив лише 59% отриманого попиту.

1.7-річні папери з погашенням у квітні 2028 року зібрали заявок на майже 1 млрд грн, але знову максимальна ставка в них була значно вищою від ставки відсікання минулого тижня. Хтось із учасників розміщення захотів ставку 15.85%, як наприкінці травня, але міністерство відмовилося підвищувати дохідність цього випуску ОВДП і задовольнило лише ті заявки, дохідність у яких була не вище, ніж минулого тижня – 15.65%. У підсумку Мінфін задовольнив лише 55% попиту.

Новий випуск облигацій із погашенням у лютому 2029 року отримав понад 2 млрд грн заявок при пропозиції в один мільярд, що автоматично відсікало ті з них, що мали найвищі ставки, а вони сягали 16.39%. Тут Мінфін не став продавати менше, ніж планував, і продав весь мільярд, встановивши максимальну задоволену ставку на рівні 16.1%, а середньозважену на рівні 16.07%. Це трошки вище, ніж наприкінці липня продавалися облигації з погашенням у квітні 2029 року, але не вище від максимальних рівнів за цим же інструментом. Тож загалом Мінфін задовольнив 49% попиту.

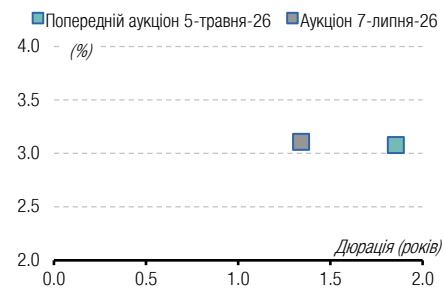
СЕРЕДА, 12 СЕРПНЯ 2026

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



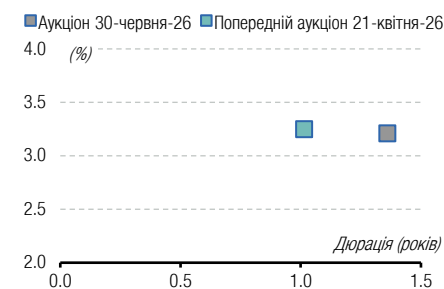
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

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

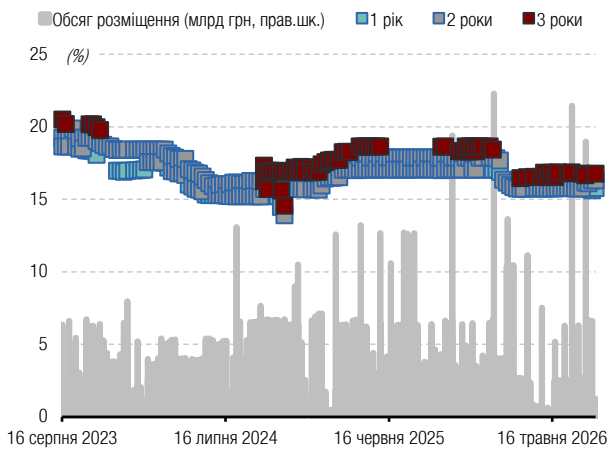


Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

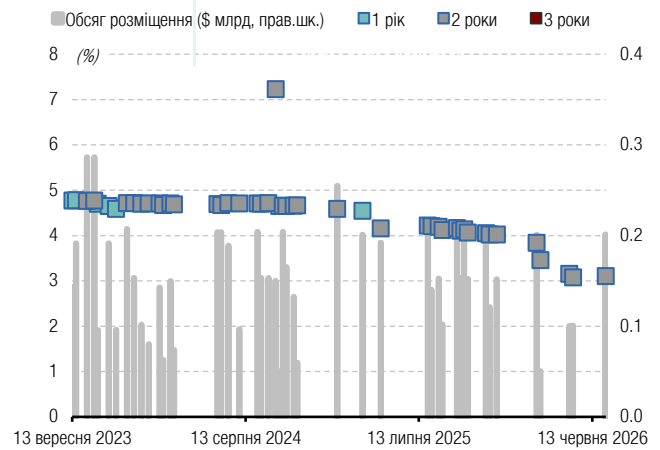
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

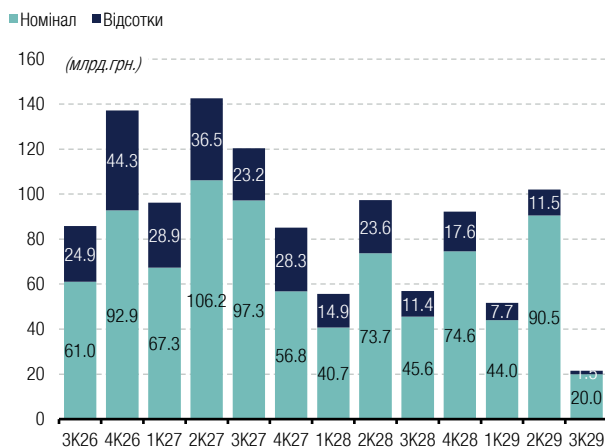


ОВДП у доларах США

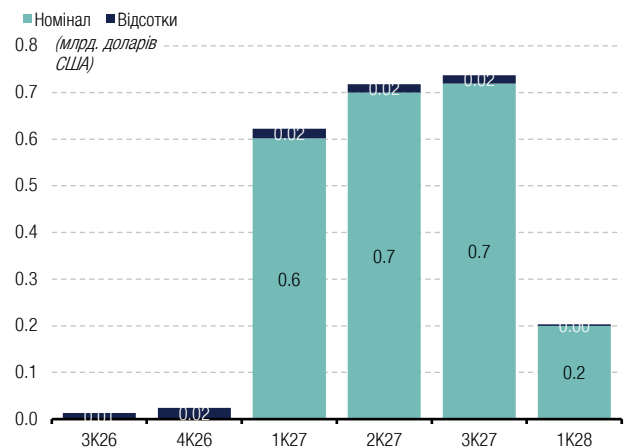


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

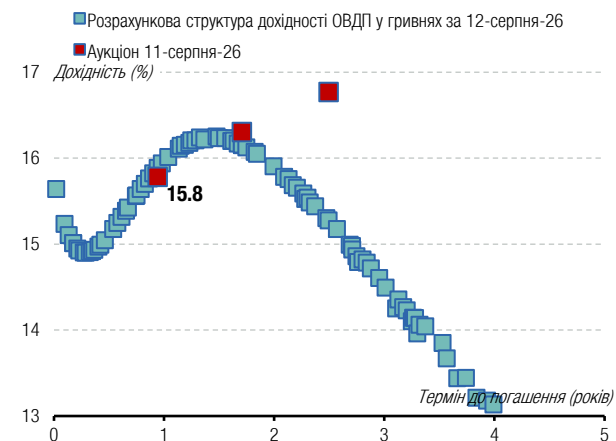


ОВДП у доларах США

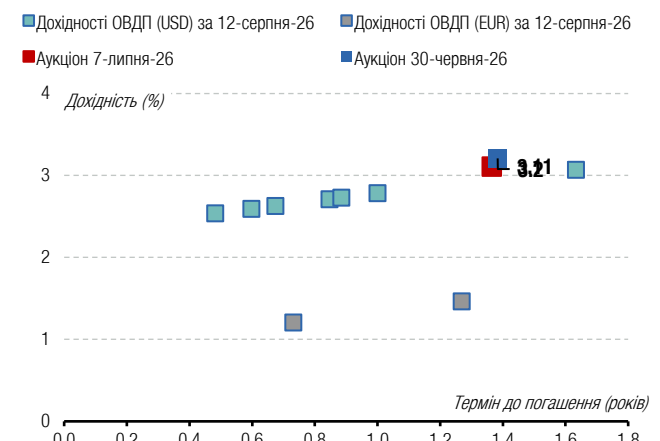


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



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.

