

Аналітика по облигаціях

Мінфін не змінює дохідності

Коментар щодо результатів аукціону

Мінфін відмовився переглядати дохідності на вчорашньому аукціоні й залишив ставки відсікання незмінними порівняно з минулим тижнем. Водночас і учасники ринку зменшили свої зусилля отримати вищі ставки, знизивши максимальні ставки в заявках.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000239016	15.15	Д	21-Лип-27	1,000,000	1,010.97	1,010.97	1,000.00	15.81	19,844.58
UA4000239040	15.85	ПР	26-Кві-28	975,189	1,050.98	1,024.90	975.19	16.31	22,524.62
UA4000239107	16.07	ПР	7-Лют-29	1,000,000	1,002.64	1,002.64	1,000.00	16.78	2,000.00
Всього UAH				2,975,189	3,038.52	2,975.19		44,369.20	

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.

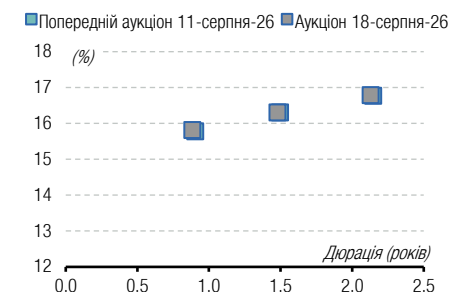
За 11-місячними військовими ОВДП максимальна ставка в заявках знизилася на 14 б.п. до 15.2%, однак запропонований обсяг вичерпався на заявках зі ставкою 15.19% – рівні відсікання минулого тижня. Щоправда, і більшість заявок була саме за рівнем відсікання, тож середньозважена дохідність скоригувалася ще на 3 б.п. до рівня відсікання – 15.19%.

1.7-річні військові ОВДП також отримали обсяг заявок більший за пропозицію, але дві заявки на 450 млн грн були зі ставками вище від рівня відсікання минулого тижня, а максимальна дохідність у заявках залишилася 15.85%. Тож Мінфін продав лиш 975 млн грн ОВДП, а не 1 млрд грн, як планувалося, однак зберіг рівень відсікання 15.65%, і сюди ж підтягнулася середньозважена дохідність.

Лише за 2.5-річними ОВДП середньозважена дохідність усе ще нижче рівня відсікання. Попит на ці папери був більшим за пропозицію у 2.4 раза, тож Мінфін міг спокійно обирати, що робити зі ставками. Міністерство відхилило шість заявок взагалі, адже максимальна ставка хоч і знизилася на 15 б.п., але виявилася неприйнятною. Мінфін задовольнив лише заявки зі ставками не вище 16.1%, і, ймовірно, низку з них частково. Тож ставка відсікання залишилася 16.1%, а середньозважена виросла лише на 2 б.п. до 16.09%.

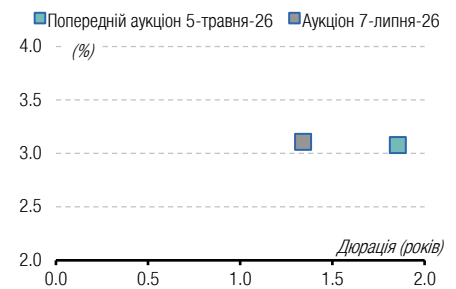
СЕРЕДА, 19 СЕРПНЯ 2026

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



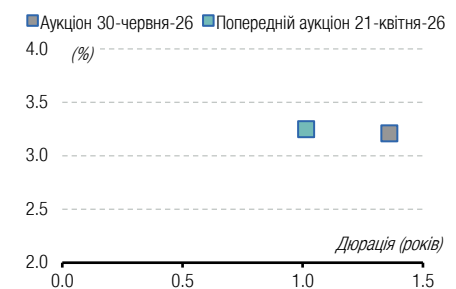
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

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

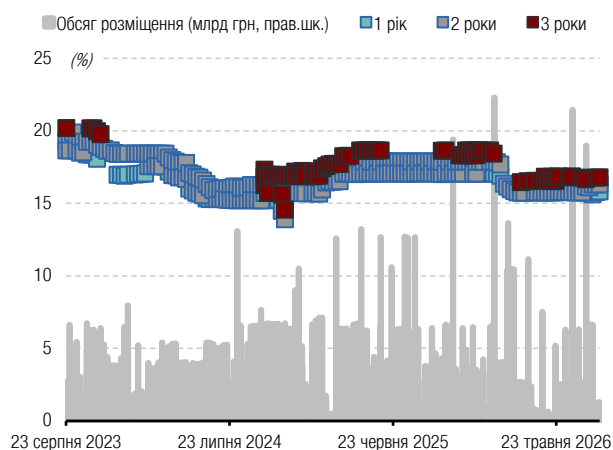


Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

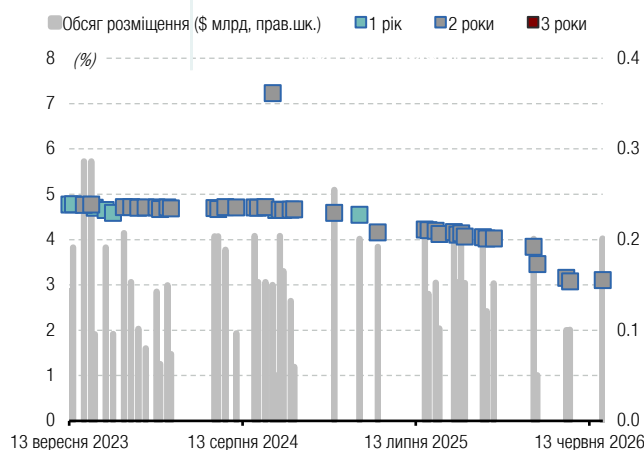
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та дохідності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

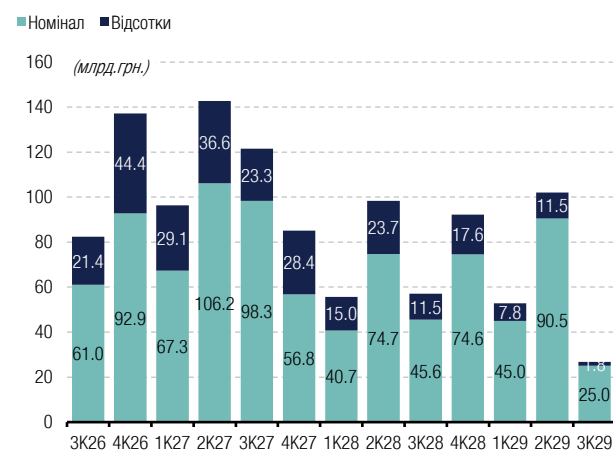
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

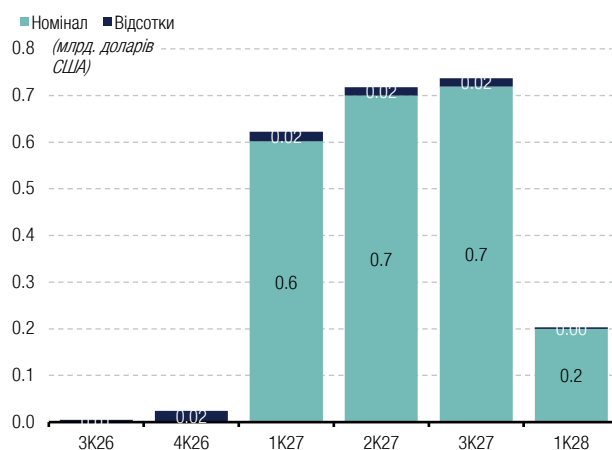
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

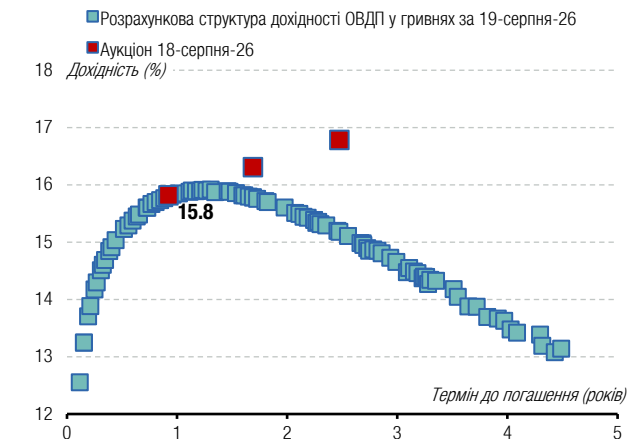
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

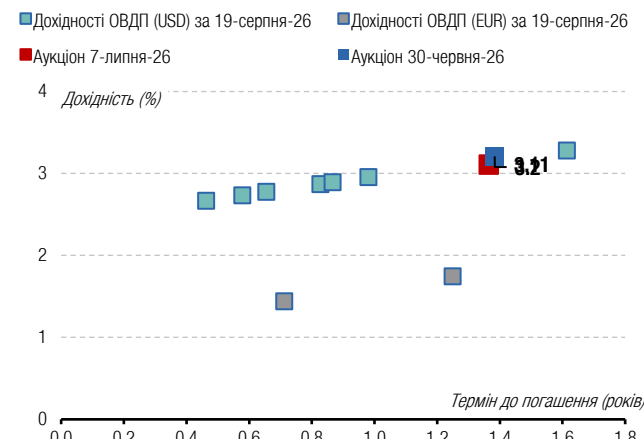
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

