

Аналітика по облигаціях

Мінімальні зміни дохідностей

Коментар щодо результатів аукціону

За результатами первинного аукціону дохідності гривневих облигацій не зазнали істотних змін, хоча Мінфіну довелося відхилити частину заявок і продати облигацій менше, ніж планував.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип- лата дата	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	1,000,000	1,013.98	1,013.98	1,000.00	15.79	20,844.58
UA4000239008	15.78	ПР	14-Чер-28	191,307	1,031.92	197.41	191.31	16.29	10,726.44
UA4000239081	16.44	ПР	20-Лют-30	5,000,000	999.28	4,996.40	5,000.00	17.20	10,000.00
Всього UAH				6,191,307	6,207.79	6,191.31		41,571.02	

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.

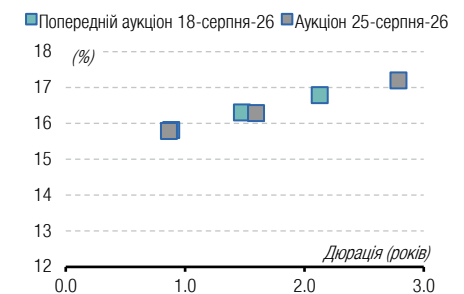
Попит на 11-місячні військові ОВДП був трошки більшим за пропозицію, однак одна із заявок передбачала підвищення ставки відсікання до 15.3%. Однак пропонування до розміщення обсяг облигацій вичерпався раніше, і заявка з найвищою дохідністю була відхилена автоматично. Решта ж 29 заявок були акцептовані та задоволені. Ставка відсікання знизилася на 1 б.п., а середньозважена на 2 б.п. до 15.18% та 15.17% відповідно.

Облигації з погашенням у червні 2028 року Мінфін не розміщував із травня, але наразі вони наблизилася за терміном обігу до паперів з погашенням у квітні 2028 року. Тож, порівнюючи з ними, зміна ставок була такою ж, як і за коротшими ОВДП: ставка відсікання знизилася на 1 б.п., а середньозважена дохідність знизилася на 2 б.п., до 15.64% і 15.63% відповідно. Для отримання таких дохідностей Мінфін відхилив 5 із 13 заявок на суму понад 0.7 млрд грн, які потребували підвищення ставок, максимальна з яких була 15.87%.

Лише за 3.5-річними облигаціями дохідності підвищилися, але несуттєво. Ставка відсікання підвищилася на 1 б.п. до 16.5%, а середньозважена на 3 б.п. до 16.47%. Цей інструмент отримав найбільше заявок учора – 41, на загальну суму понад 8 млрд грн. Пропонування до розміщення 5 млрд грн вичерпалися якраз на згаданих рівнях ставок. Мінфін не став наполягати на рівнях кінця липня, хоча попередній аукціон і був за нижчої облікової ставки, але й змінив їх несуттєво.

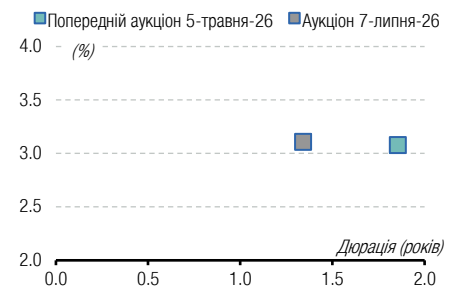
ЧЕТВЕР, 27 СЕРПНЯ 2026

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



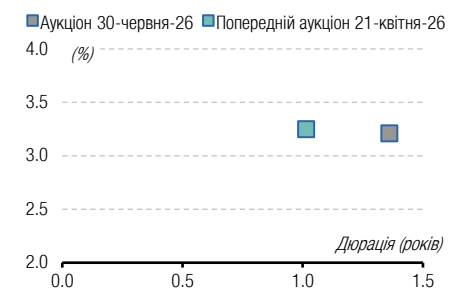
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

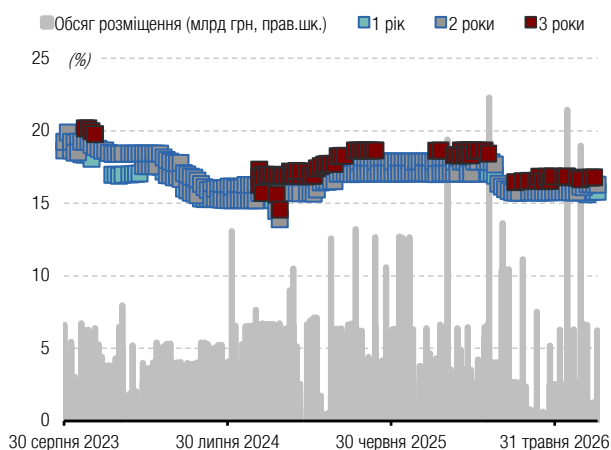


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

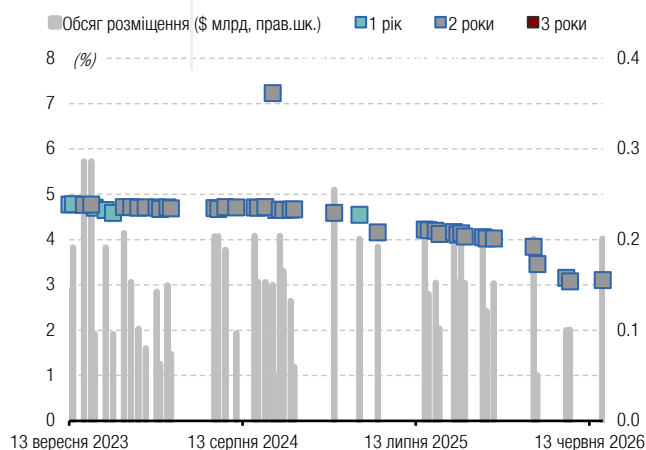
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та дохідності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

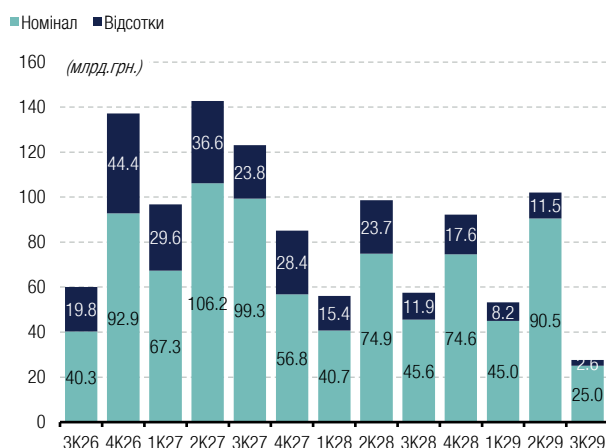
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

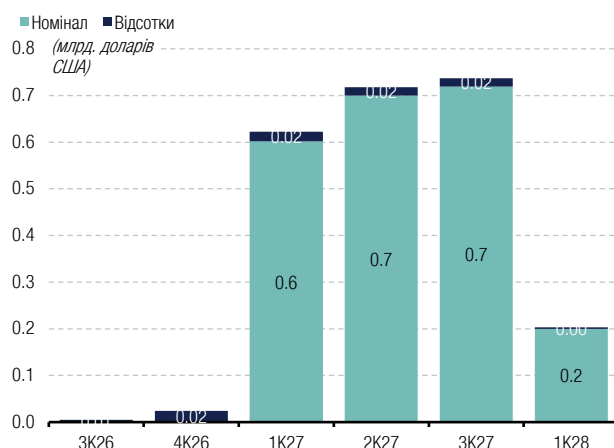
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

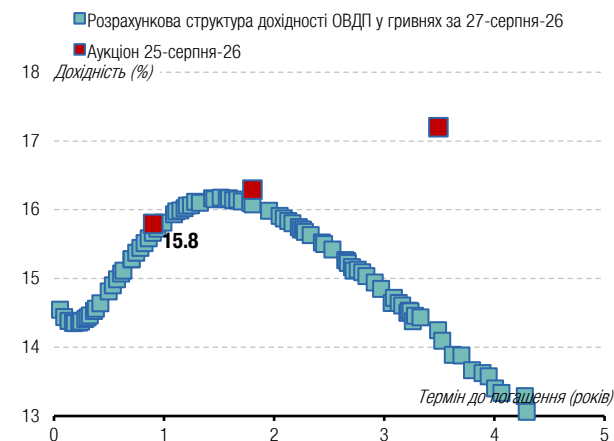
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

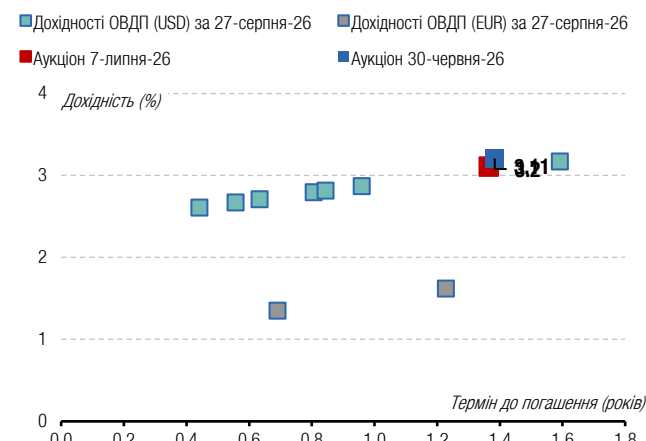
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

