

# Аналітика по облигаціях

## Мінфін розмістив нові ОВДП

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів розміщувало новий випуск гривневих облигацій, який отримав цікаву дохідність, але не приніс бажаного обсягу коштів.

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

| ISIN              | Ставка купону (%) | Вип-лата | Дата погашення | Кількість (шт.)  | Ціна (грн.) | Обсяг <sup>1</sup> | По номіналу <sup>1</sup> | Дохідність <sup>2</sup> (%) | Усього в обігу <sup>3</sup> |
|-------------------|-------------------|----------|----------------|------------------|-------------|--------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| UA4000239115      | 15.18             | Д        | 15-Вер-27      | 1,000,000        | 1,008.82    | 1,008.82           | 1,000.00                 | 15.76                       | 7,000.00                    |
| UA4000239131      | 16.49             | ПР       | 21-Вер-29      | 1,194,427        | 1,006.18    | 1,201.81           | 1,194.43                 | 17.22                       | 1,194.43                    |
| <b>Всього UAH</b> |                   |          |                | <b>2,194,427</b> |             | <b>2,210.63</b>    | <b>2,194.43</b>          |                             | <b>8,194.43</b>             |

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.

Звичні 11-місячні військові облигації традиційно отримали перепідписку та принесли бюджету трошки більше за 1 млрд грн. Обсяг заявок був у 2.6 раза більшим за пропозицію, а дохідності в заявках були в межах 15.1-15.18%. Однак запропонований обсяг вичерпався на 15.15%, тож ставка відсікання знизилася на 2 б.п. до 15.15%, а середньозважена – теж на 2 б.п. до 15.14%.

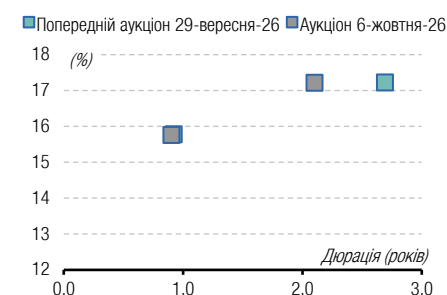
Та найцікавішим стало розміщення 2.5-річних облигацій. Усі ознаки, а саме: строк обігу, обсяг пропозиції та анонсований на 21 жовтня аукціон з обміну резервних облигацій на цей новий випуск – вказували на те, що це мали бути резервні облигації, з чималим обсягом заявок і відносно невисокими ставками (у вересні подібні папери розміщувалися за ставкою, трошки вищою за 12%).

Однак загальний обсяг заявок на нові облигації був значно меншим за пропозицію, 1.6 млрд грн проти 5 млрд грн, і з досить незвично високими ставками в заявках – від 16.1% до 18.78. Міністерство ж обмежилося ставкою в 16.5% і відхилило дві заявки з вищими дохідностями, розмістивши 1.2 млрд грн облигацій за ставкою купону 16.49% (середньозважена дохідність аукціону).

Подальша доля нових ОВДП стане зрозумілою найближчим часом, адже через два тижні має відбутися аукціон з обміну резервних облигацій на ці нові папери. Тож все залежатиме від того, чи додасть НБУ цей випуск до переліку резервних ОВДП.

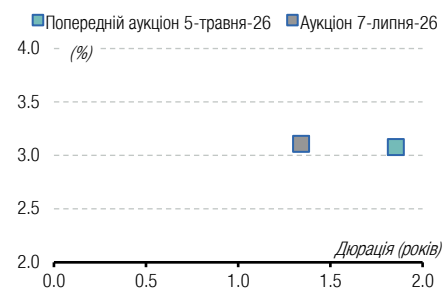
### СЕРЕДА, 7 ЖОВТНЯ 2026

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



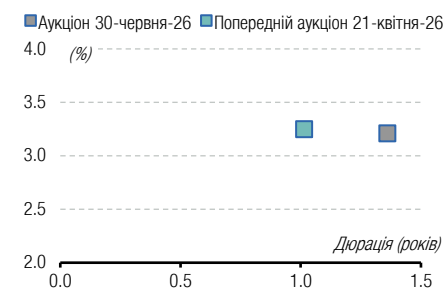
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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

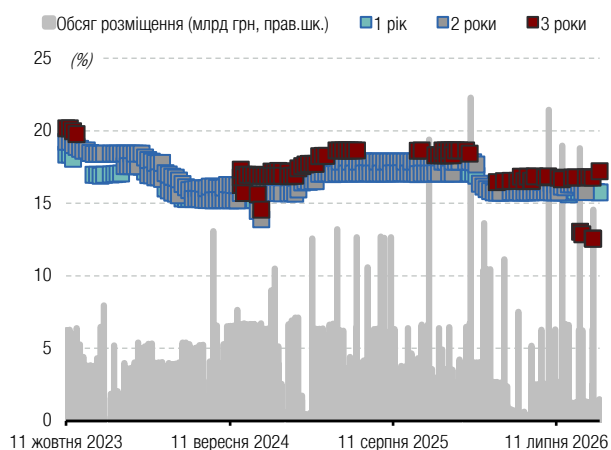


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

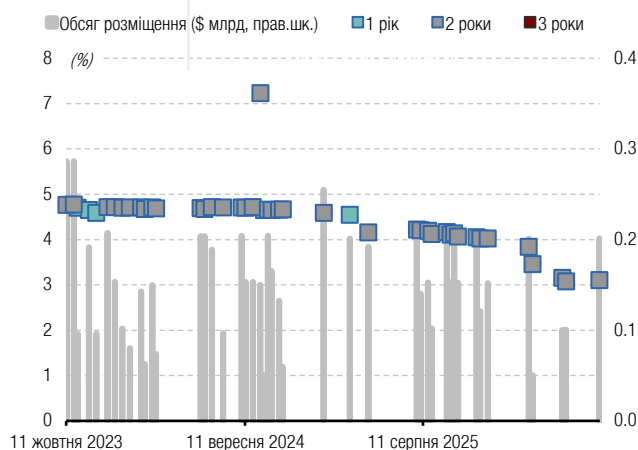
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

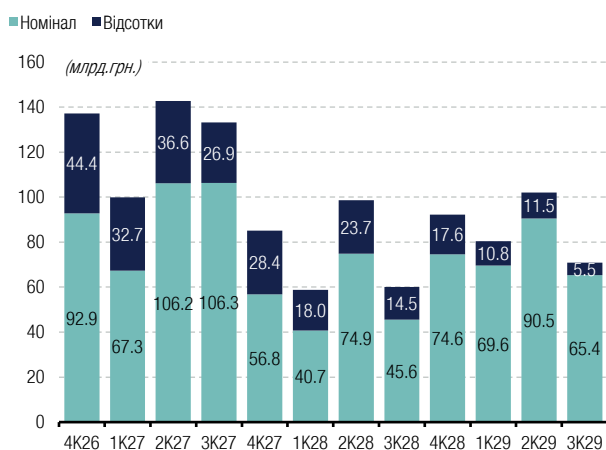
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

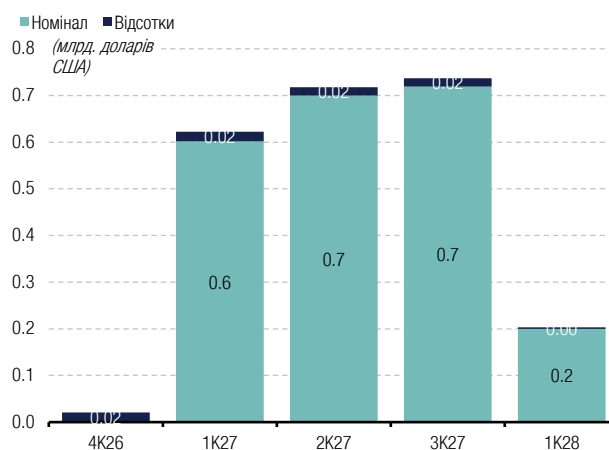
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

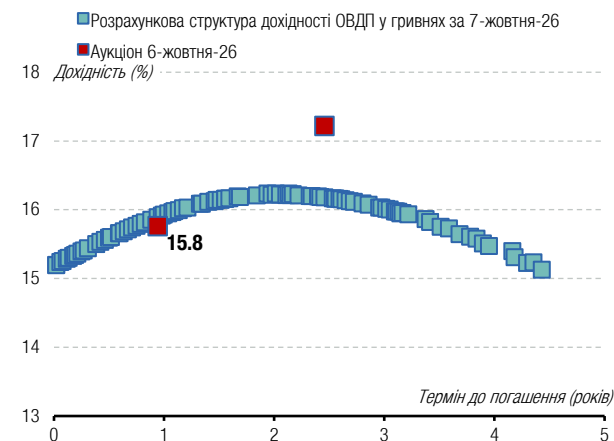
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

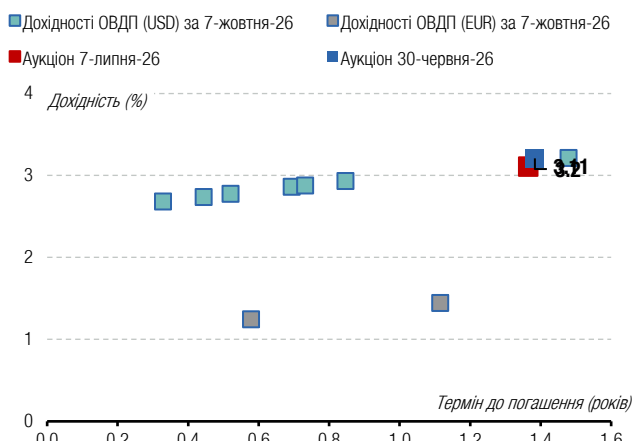
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

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](http://www.icu.ua)



## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

**Олександр Мартиненко**

керівник підрозділу аналізу корпорацій,  
небанківський сектор  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

**Михайло Демків**

фінансовий аналітик,  
банківський сектор  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto:mykhaylo.demkiv@icu.ua)

**Тарас Котович**

старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovych@icu.ua](mailto:taras.kotovych@icu.ua)

**Дмитро Дяченко**

фінансовий аналітик  
[dmitriy.dyachenko@icu.ua](mailto: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](mailto:research@icu.ua).

