Фокус
Україна

Сегменти
Державні облігації

Аналітики
Taras Kotovych

Аналітика по облігаціях

Мінфін активно позичає, не чекаючи кінця року

Коментар щодо результатів аукціону

СЕРЕДА, 18 ЛИСТОПАДА 2026

Окрім гривневих інструментів, учора Міністерство фінансів розміщувало ще й облігації в євро, вперше з початку липня. Цей випуск дозволив залучити чимало коштів і значно зменшив потребу Мінфіну в запозиченнях для виконання бюджетного плану.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг[1]	По номі-налу[1]	Дохід-ність[2] (%)	Усього в обігу[3]
UA4000239149	15.10	ПР	19-Січ-28	1,092,845	1,049.04	1,146.44	1,092.85	14.29	4,975.16
UA4000239131	16.49	ПР	21-Бер-29	2,000,000	1,028.79	2,057.57	2,000.00	16.99	7,194.43
Всього UAH				**3,092,845**		**3,204.01**	**3,092.85**		**12,169.59**
UA4000239156	3.05	ПР	25-Тра-28	154,703	1,014.64	7,803.64	7,691.03	3.08	7,691.03
Всього EUR				**154,703**		**7,803.64**	**7,691.03**		**7,691.03**

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, 49.71/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.

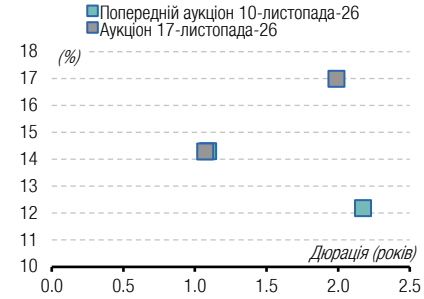
14-місячні гривневі військові ОВДП несподівано зібрали заявок на суму 1.3 млрд грн, або лише 67% від пропозиції, хоча від початку осені подібний інструмент завжди збирав перепідписку. І навіть за таких умов Мінфін відмовився підвищувати ставку відсікання на 10 б.п. та відхилив заявку зі ставкою 15.2%. Тож максимальна задоволена ставка залишилася 15.1%, як і попередні два тижні, а от середньозважена дохідність навіть підвищилася, але лише на 1 б.п. до 15.07%.

2.4-річні облігації зберегли високий інтерес. Вони отримали 34 заявки на майже 4.6 млрд грн (у 2.3 раза більше від пропозиції). Але за таких умов конкуренції ставка відсікання знизилася на 2 б.п. до 16.28%, а середньозважена дохідність стала меншою на 3 б.п. – 16.27%.

Головною несподіванкою тижня стало розміщення облігацій у євро. Воно було передбачено графіком, але, на відміну від 1п26, жодних погашень у листопаді та грудні в цій валюті не було. Міністерство фінансів запропонувало 200 млн євро військових облігацій, однак не отримало попиту на весь обсяг. На аукціон було подано 57 заявок на неповні 155 млн євро. Усі ставки в заявках були не вище за 3.2% - рівня відсікання аукціону на початку липня. Тож Мінфін задовольнив їх усі, знизивши порівняно з липнем лише середньозважену дохідність на 3 б.п. до 3.05%.

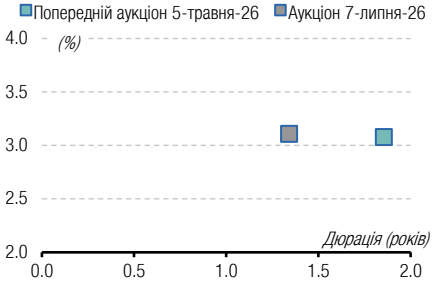
Тож до чинного бюджетного плану Мінфіну залишилося позичити приблизно 10 млрд грн, або по 2 млрд грн, щотижня до кінця року, що цілком можливо без перегляду дохідностей гривневих інструментів.

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



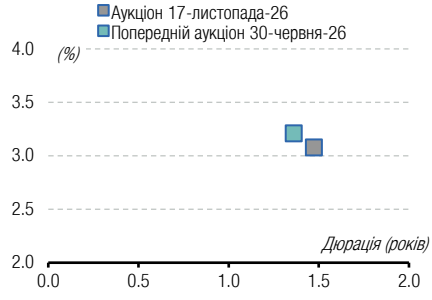
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



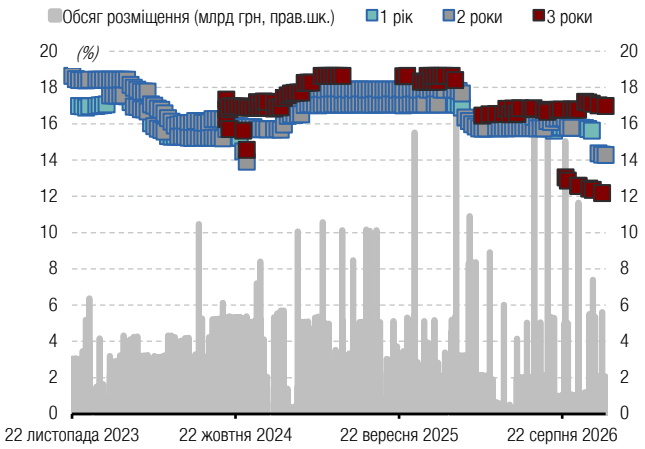
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

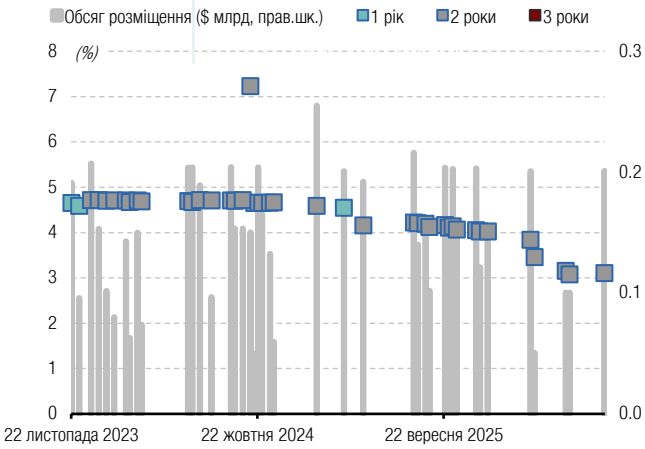
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

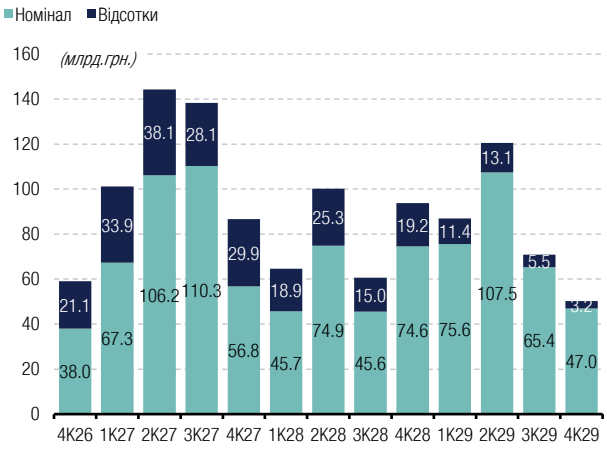
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

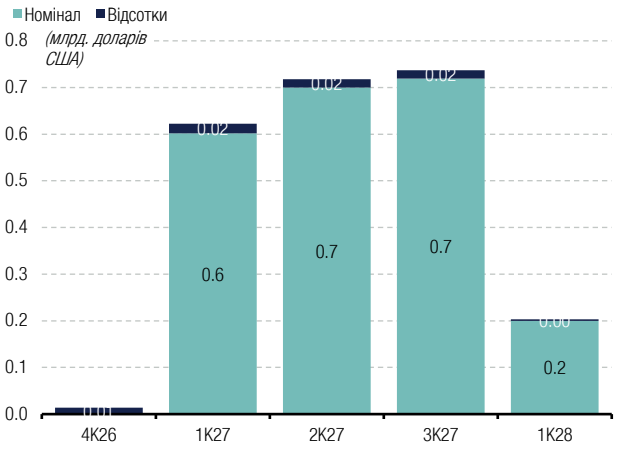
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

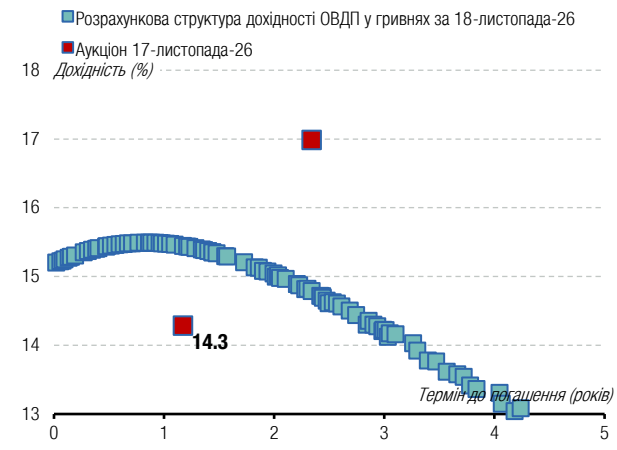
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

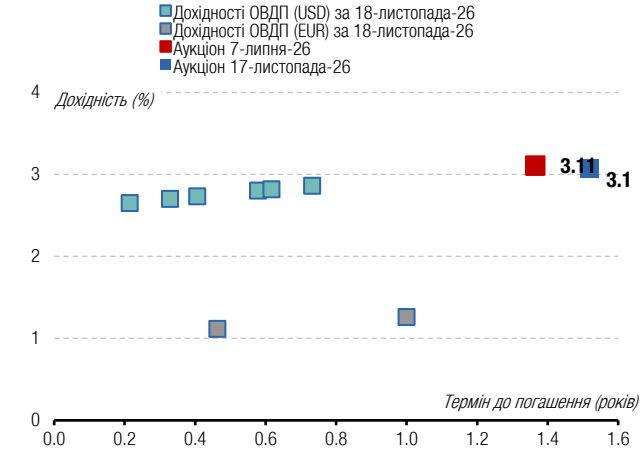
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.