

# Аналітика по облигаціях

## Мінфін розширює вибір облигацій

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів розмістило всі запропоновані випуски облигацій, незважаючи на специфічність частини з них. Усього до бюджету було залучено майже 9.9 млрд грн, де більше половини коштів у валюті.

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> | Доходність <sup>2</sup> (%) | Усього в обігу <sup>3</sup> |
|-------------------|-------------------|----------|----------------|------------------|-----------------|--------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| UA4000226187      | 0.00              | Д        | 28-Жов-22      | 550,438          | 976.37          | 537.43             | 550.44                   | 9.50                        | 784.61                      |
| UA4000225940      | 0.00              | Д        | 11-Січ-23      | 29,907           | 956.00          | 28.59              | 29.91                    | 10.00                       | 2,756.23                    |
| UA4000226195      | 0.00              | Д        | 5-Лип-23       | 52,838           | 883.73          | 46.69              | 52.84                    | 14.00                       | 2,215.87                    |
| UA4000226260      | 16.00             | ПР       | 27-Вер-23      | 3,500,000        | 1,051.61        | 3,680.64           | 3,500.00                 | 16.69                       | 3,500.00                    |
| UA4000226286      | 14.00             | ПР       | 26-Чер-24      | 3,684            | 1,007.72        | 3.71               | 3.68                     | 14.71                       | 3.68                        |
| <b>Всього UAH</b> |                   |          |                | <b>4,136,867</b> | <b>4,297.06</b> | <b>4,136.87</b>    |                          |                             | <b>9,260.39</b>             |
| UA4000226278      | 4.00              | ПР       | 25-Січ-24      | 50,010           | 1,000.00        | 1,825.84           | 1,825.84                 | 4.04                        | 1,825.84                    |
| <b>Всього USD</b> |                   |          |                | <b>50,010</b>    | <b>1,825.84</b> | <b>1,825.84</b>    |                          |                             | <b>1,825.84</b>             |
| UA4000226294      | 2.50              | ПР       | 11-Січ-24      | 100,009          | 1,000.96        | 3,729.33           | 3,725.75                 | 2.52                        | 3,725.75                    |
| <b>Всього EUR</b> |                   |          |                | <b>100,009</b>   | <b>3,729.33</b> | <b>3,725.75</b>    |                          |                             | <b>3,725.75</b>             |

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.51/USD, 37.25/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна доходність 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.

За гривневими облигаціями Мінфін продовжив переглядати відсоткові ставки. Минулого тижня ставку було підвищено за річними ОВДП до 14%. А вчора були розміщені 14-місячні та дворічні облигації, за якими Міністерство встановило ставки на рівні 16% та 14% річних відповідно. А от за короткими термінами обігу, що менше року, ставки залишилися незмінними: 9.5% для трьох і 10% для шести місяців.

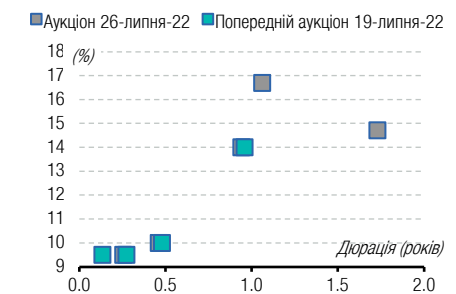
Нові 14-місячні облигації купив лише один учасник розміщення й одразу на 3.5 млрд грн за номіналом, сплативши майже 3.7 млрд грн. Натомість за 11-місячними ОВДП уже було задоволено 19 заявок на 52 млн грн за ставкою 14%.

А от валютні облигації розміщені на специфічних умовах. Це два випуски півторарічних ОВДП у доларах США та євро, які можуть бути достроково пред'явлені їхніми власниками для безумовного погашення в будь-який момент із виплатою частини накопиченого доходу.

Міністерство фінансів зробило ще один крок до зміни ставок на первинному

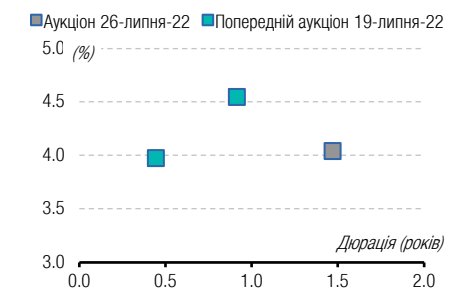
### СЕРЕДА, 27 ЛИПНЯ 2022

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



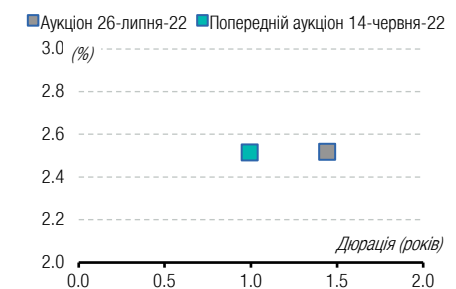
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### ОВДП в доларах США (USD): доходність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### ОВДП в євро (EUR): доходність проти дюрації на минулих двох аукціонах



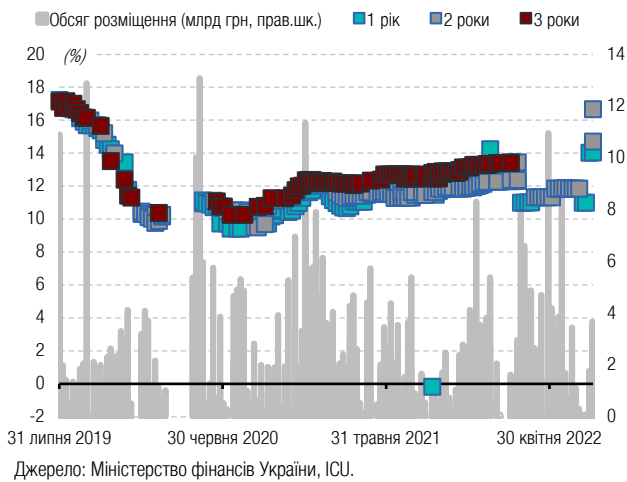
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ринку, але намагається змінювати їх вибірково, пропонуючи навіть специфічні інструменти, як от термін обігу 14 місяців, який на найближчий час більше не передбачений графіком розміщень. А рівень 14% для термінів обігу рік та два навряд чи буде надалі дуже привабливими для інвесторів, оскільки не компенсуватиме рівень інфляції в країні. Тому вже в серпні без пропозиції вищих ставок чи специфічних випусків обсяги позик можуть знову зменшитися.

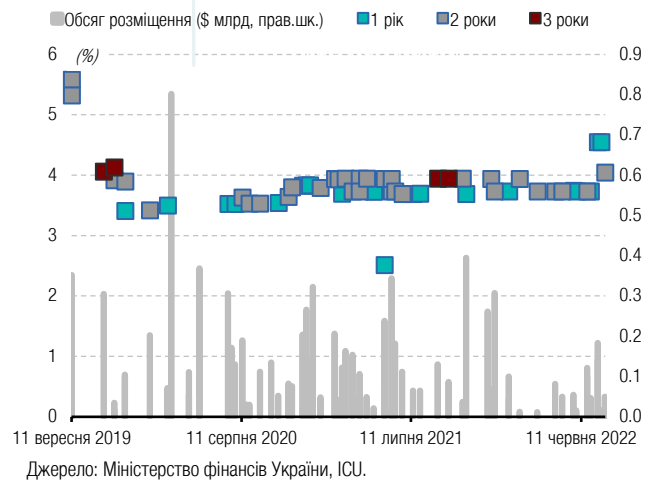
# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

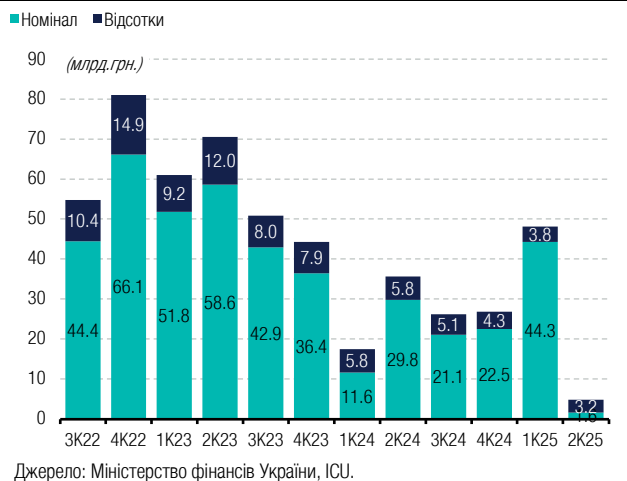


ОВДП у доларах США

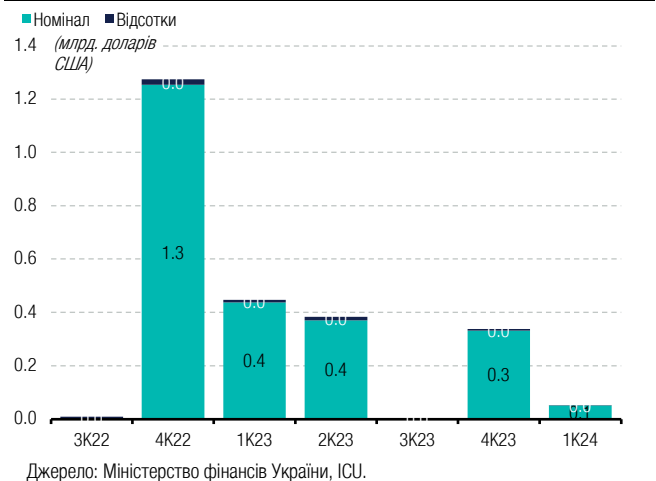


**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях

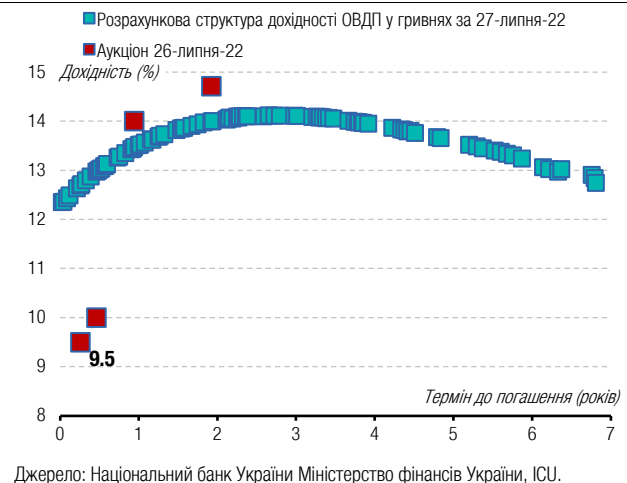


ОВДП у доларах США

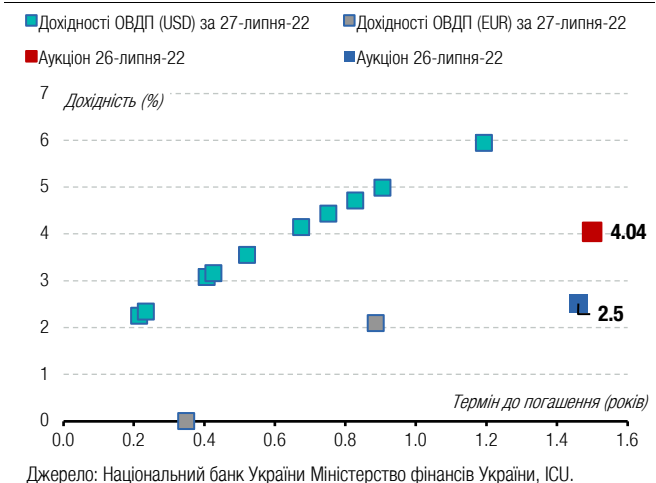


**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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



## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

### Віталій Ваврищук

керівник підрозділу  
макроекономічних досліджень  
[vitaliy.vavryshchuk@icu.ua](mailto:vitaliy.vavryshchuk@icu.ua)

### Тарас Котович

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

### Дмитро Дяченко, CFA

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

### 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)

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).

