

# Аналітика по облигаціях

## Розширення лінійки гривневих ОВДП

### Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило вчора майже 14 млрд грн, розмістивши й три нові випуски ОВДП з погашенням у 2025 році.

На аукціоні пропонувалось одразу шість випусків облигацій, три з яких були вже звичні випуски з погашенням цього та наступного року, а три випуски з погашенням у 2025 році були новими й, цілком можливо, будуть дозволені для покриття обов'язкових резервів.

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>
UA4000226260	16.00	ПР	27-Вер-23	500,000	1,072.65	536.33	500.00	15.61	8,822.91
UA4000224380	12.94	ПР	14-Лют-24	1,026,986	957.76	983.61	1,026.99	19.41	10,033.43
UA4000226286	14.00	ПР	26-Чер-24	2,578,333	967.19	2,493.74	2,578.33	19.96	2,582.02
UA4000227185	19.60	ПР	2-Кві-25	3,076,000	1,078.45	3,317.30	3,076.00	20.62	3,076.00
UA4000227193	19.70	ПР	6-Сер-25	3,160,000	1,010.91	3,194.46	3,160.00	20.73	3,160.00
UA4000227201	19.75	ПР	5-Лис-25	3,060,146	1,059.66	3,242.71	3,060.15	20.79	3,060.15
<b>Всього UAH</b>				<b>13,401,465</b>	<b>13,768.14</b>	<b>13,401.47</b>			<b>30,734.51</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.83/USD, 39.48/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.

Найкоротший випуск із погашенням у вересні цього року розміщувався з обмеженням 500 млн грн, тож частина з 773 млн грн попиту була відхилена. Але через його (попиту) однаковість було задоволено всі 25 заявок пропорційно до їхнього розміру в межах обсягу, запропонованого до розміщення.

Облигації з погашенням наступного року отримали вже більший попит. Річні облигації бажали придбати на 1.2 млрд грн, а з погашенням у червні 2024 року – на 2.6 млрд грн. Хоча Міністерство фінансів не зацікавили дві заявки, по одній на кожен із цих випусків ОВДП, що потребували підвищення ставок, але їхнє відхилення несуттєво вплинуло на обсяги розміщення.

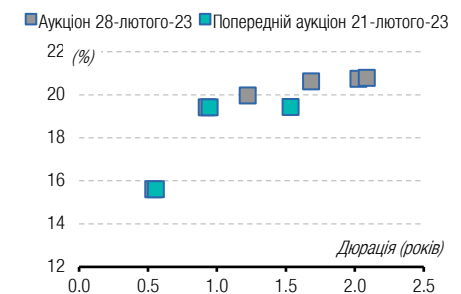
А от нові облигації отримали стриманий попит - по п'ять заявок на кожен із випусків на приблизно однакові суми. Обсяги розміщень не обмежувалися, а різниця в ставках була незначною. Тож Міністерство фінансів розмістило по 3 млрд грн облигацій за ставками 19.6%, 19.7% та 19.75%, які погашатимуться відповідно у квітні, серпні та листопаді 2025 року.

Такі випуски нових облигацій аналогічні до розміщень у січні, коли Міністерство

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

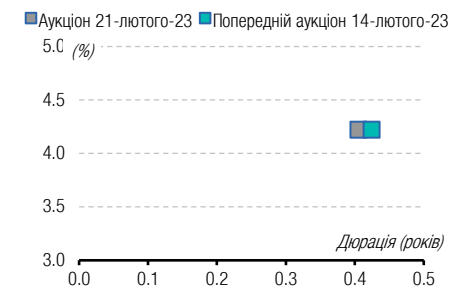
### СЕРЕДА, 1 БЕРЕЗНЯ 2023

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



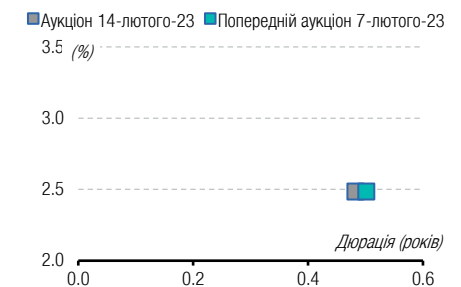
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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



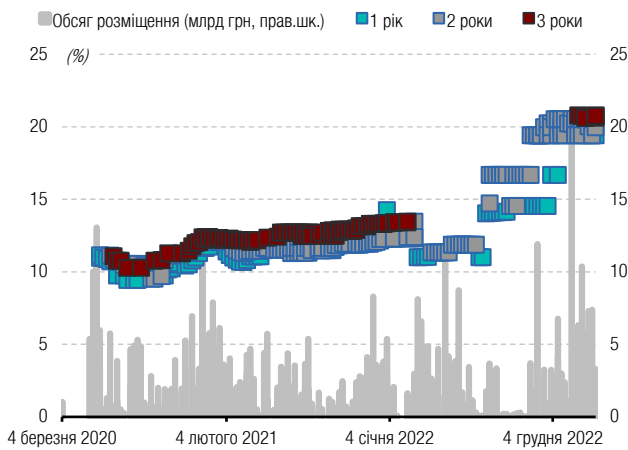
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

фінансів розміщувало певний обсяг облігацій, а згодом включало у бенчмарки, а НБУ дозволяв банкам використовувати їх для покриття частини обов'язкових резервів. У бенчмарки Міністерство вже нові облігації включило, тож можна очікувати, що впродовж тижня буде оголошено про рішення НБУ, а на подальших аукціонах попит на ці облігації буде вже більш активним.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

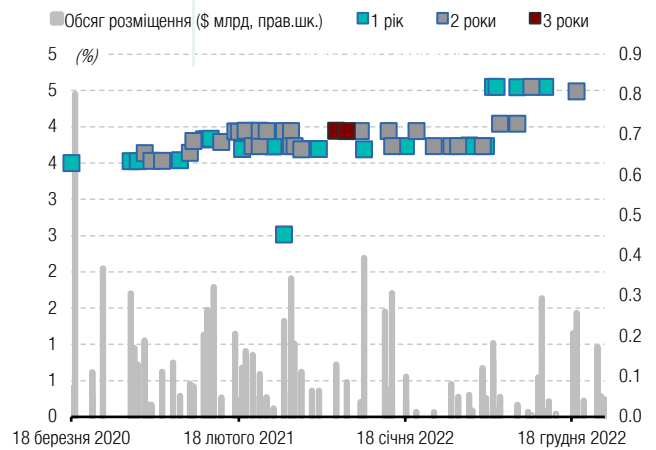
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

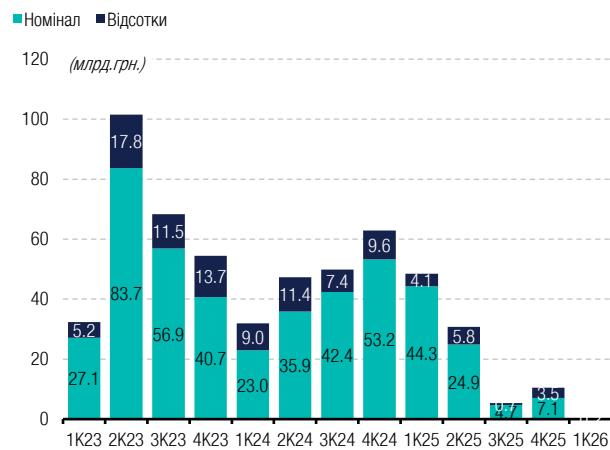
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

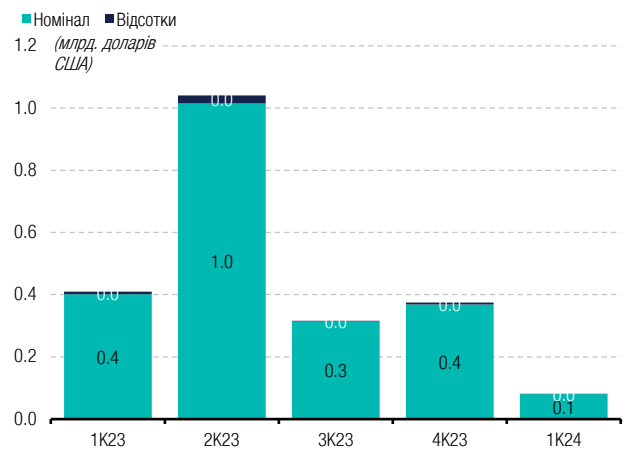
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

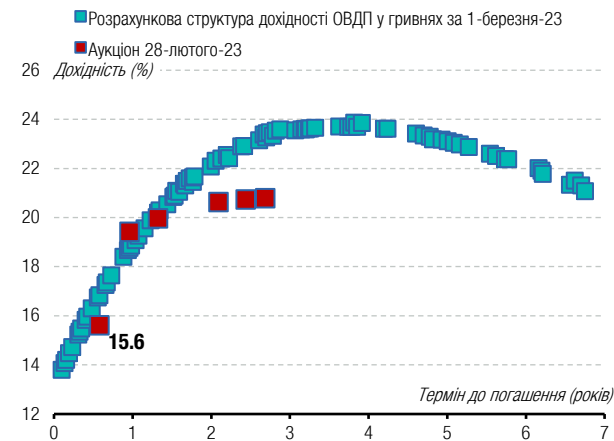
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

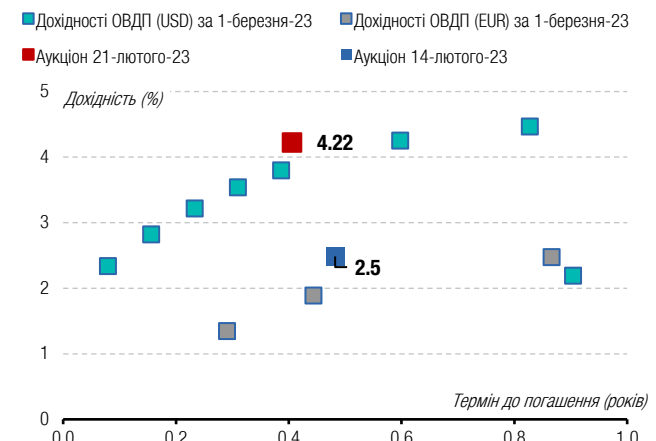
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

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 Вавришук

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

### Тарас Котович

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

