

# Аналітика по облигаціях

## Незначні зміни відсоткових ставок

### Коментар щодо результатів аукціону

Учорашній аукціон приніс бюджету майже 21 млрд грн, які майже порівну розділилися між запозиченнями в гривні та 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>	Дохідність <sup>2</sup> (%)	Усього в обігу <sup>3</sup>
UA4000187207	15.50	ПР	2-Жов-24	1,305,591	985.20	1,286.27	1,305.59	18.36	12,503.53
UA4000228449	18.31	ПР	18-Чер-25	4,000,000	1,054.84	4,219.35	4,000.00	19.25	17,220.52
UA4000228811	19.19	ПР	30-Вер-26	5,000,000	1,003.53	5,017.66	5,000.00	20.17	5,000.00
<b>Всього UAH</b>				<b>10,305,591</b>	<b>10,523.27</b>	<b>10,305.59</b>			<b>34,724.05</b>
UA4000228829	0.00	Д	10-Жов-24	300,000	954.50	10,476.29	10,975.74	4.77	10,975.74
<b>Всього USD</b>				<b>300,000</b>	<b>10,476.29</b>	<b>10,975.74</b>			<b>10,975.74</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.59/USD, 39.37/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 річні папери скоротився більше ніж удвічі, до 2 млрд грн. Але Міністерство фінансів відхилило заявку на 710 млн грн зі ставкою 17.6%, зберегло ставку відсікання 17.55% і знизило середньозважену ставку на 1 б.п. до 17.54%.

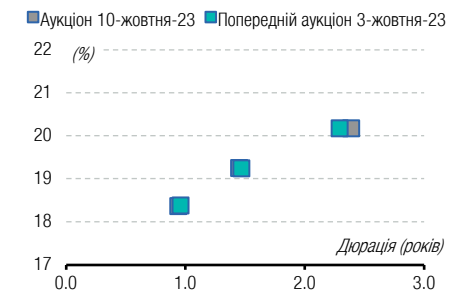
За військовими ОВДП з погашенням у червні 2025 року Мінфін задовольнив усі заявки, але частину не повністю, оскільки попит був більшим за пропозицію. Неконкурентні заявки та конкурентні заявки зі ставками, нижче максимальної, задоволено повністю, а заявки з максимальною ставкою задоволені частково в межах залишку пропозиції і пропорційно розміру заявок.

Подібно задоволено попит і за новими трирічними облигаціями. Попит значно перевищив пропозицію, тож і неконкурентний, і конкурентний попит задовольнялися за «залишковим» методом. На задоволення неконкурентних заявок спрямовано 1.5 млрд облигацій (30% пропозиції), і вони всі задовольнялися пропорційно їхньому розміру. Конкурентні заявки зі ставками, нижче 19.19%, задовольнялися повністю, а от за ставкою 19.19% - знову пропорційно розміру заявок у межах залишку облигацій, запропонованих до розміщення. Шість заявок зі ставкою 19.2% було відхилено повністю через вичерпання запропонованого обсягу облигацій.

Валютні ОВДП теж отримали попит, більший за пропозицію. Міністерство

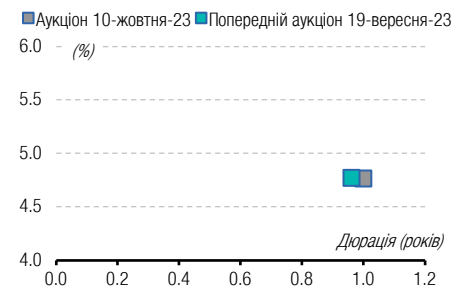
СЕРЕДА, 11 ЖОВТНЯ 2023

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



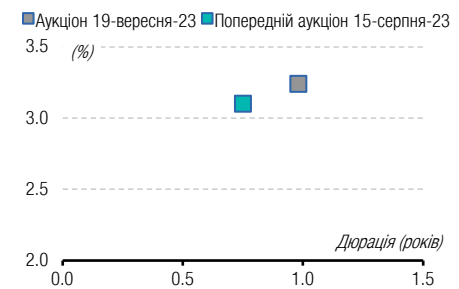
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

### 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.

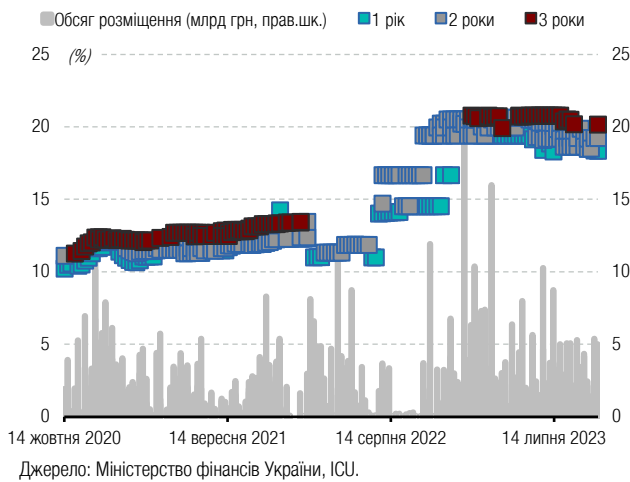
задовольнило всі 111 заявок, хоча частину теж не повністю. Максимальна ставка не змінилася, 4.8%, а от середньозважена знизилася на 1 б.п. до 4.78%.

Загальний обсяг залучених коштів став найбільшим за майже чотири місяці, зокрема завдяки більшій премії за строковість порівняно з депозитними сертифікатами НБУ, а також бажанню інвесторів реінвестувати валютні кошти від минулотижневого погашення в нові інструменти. Водночас учасники розміщень не поспішають конкурувати та переважно подають заявки з максимальними або близькими до них ставками.

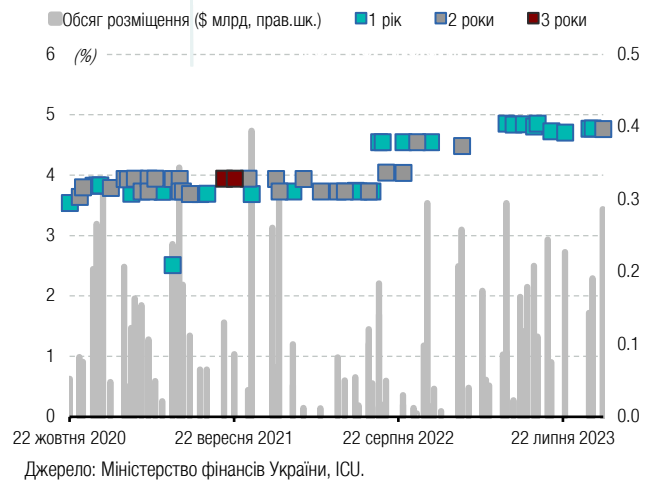
# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

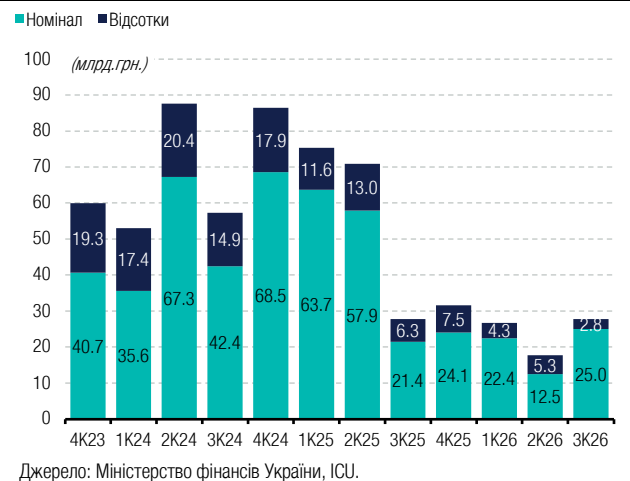


ОВДП у доларах США

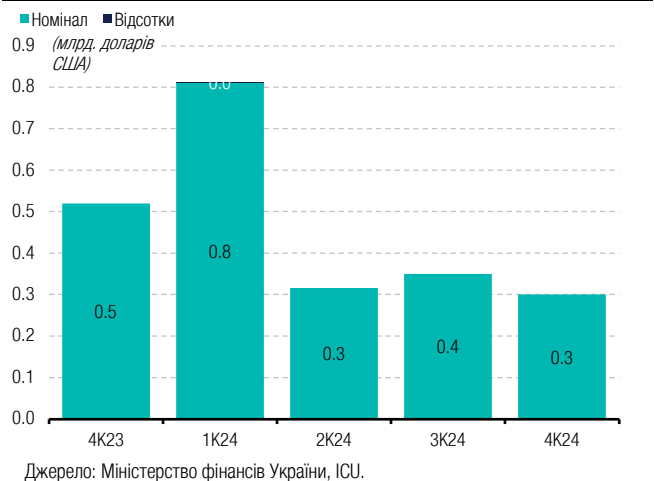


**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях

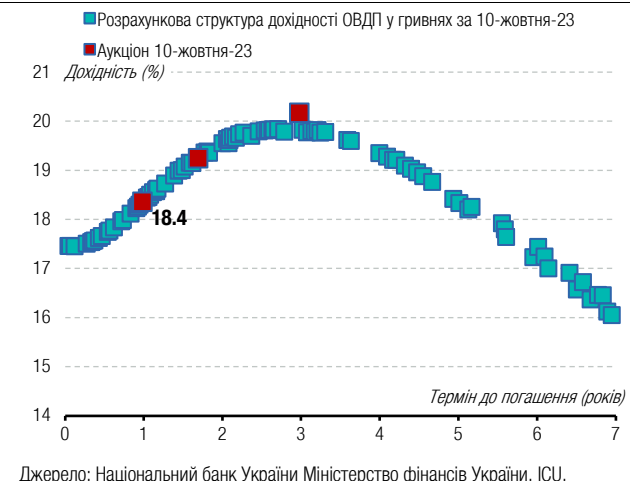


ОВДП у доларах США

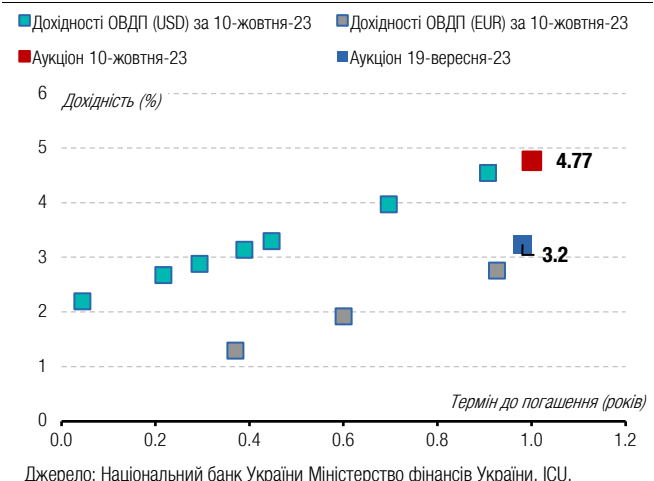


**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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).

