

Аналітика по облигаціях

Ситуативне збільшення попиту

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило до бюджету понад 9 млрд грн, які приблизно порівну розподілилися між пропонованими на аукціоні трьома інструментами.

Таблиця 1. Облигації, 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
UA4000235865	16.35	ПР	16-Вер-26	3,139,032	1,036.94	3,255.00	3,139.03	17.07	3,139.03
UA4000234413	16.61	ПР	13-Січ-27	3,149,507	1,059.91	3,338.19	3,149.51	17.89	11,918.11
UA4000235782	17.80	ПР	29-Лис-28	2,672,777	1,003.29	2,681.58	2,672.78	18.65	5,611.99
Всього UAH				8,961,316		9,274.77	8,961.32		20,669.13

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.53/USD, 46.99/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, ISU.

Нові військові облигації отримали найбільшу кількість заявок учора, 49, на загальну суму понад 3.1 млрд грн номінальної вартості облигацій. Попри те, що саме ці ОВДП розміщувалися вперше, учасники розміщення оцінили їх, як і їхнього попередника, що погашатиметься на місяць раніше. Тож усі заявки були зі ставками від 16.3% до 16.35%, усі вони були задоволені, а ставки відсікання та середньозважена не зазнали істотних змін.

19-місячні ОВДП, які Мінфін розміщує з перервами ще з лютого, вперше зібрали понад 3 млрд грн заявок. Однак це було лише чотири заявки, тож до учасників міг долучитися хтось із великим обсягом коштів. Оскільки і за цим інструментом не було змін у дохідностях заявок, міністерство задовільнило їх усі.

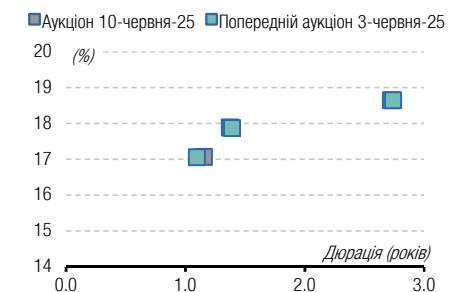
Обсяг заявок на 3.5-річні облигації незначно зменшився порівняно з минулим тижнем, але цього разу вже не було охочих отримати вищі дохідності. Тож усі заявки були задоволені за ставкою 17.8% у повному обсязі.

Загальний обсяг залучень зріс саме за рахунок 19-місячних паперів, до яких проявився інтерес одного чи двох великих покупців. З огляду на чималу фрагментацію ринку ОВДП з концентрацією інтересу в найкоротших та найдовших інструментах, це міг бути попит від великих банків або корпоративних клієнтів, кому цікавий саме такий термін обігу. Тож наступного тижня ми можемо знову побачити менший попит на ОВДП з погашенням у січні 2027 року і, відповідно, менший обсяг залучень до бюджету.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

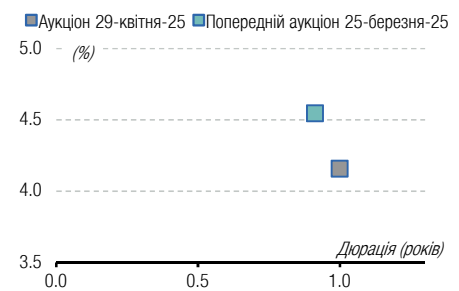
СЕРЕДА, 11 ЧЕРВНЯ 2025

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



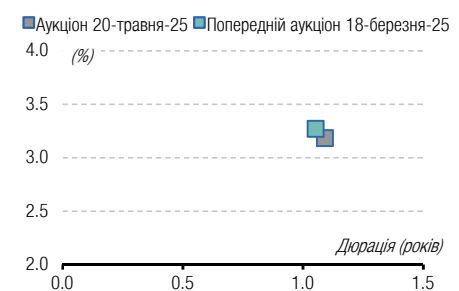
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

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



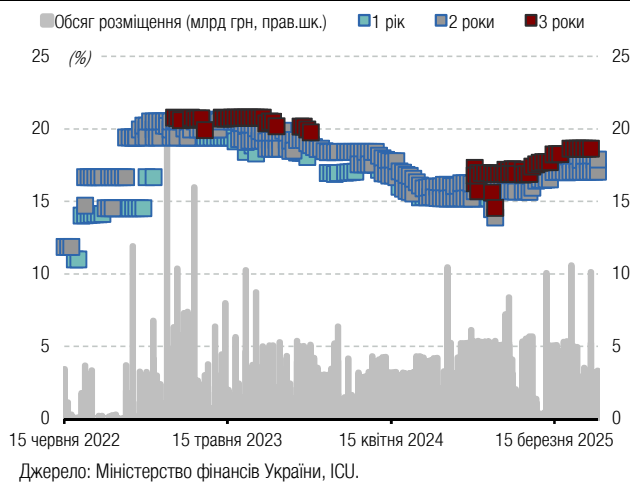
Джерело: Міністерство фінансів України, ISU.

**НАСТУПНИЙ ОГЛЯД РОЗМІЩЕННЯ
ОВДП ЗАПЛАНОВАНО НА
25 ЧЕРВНЯ 2025 РОКУ.**

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

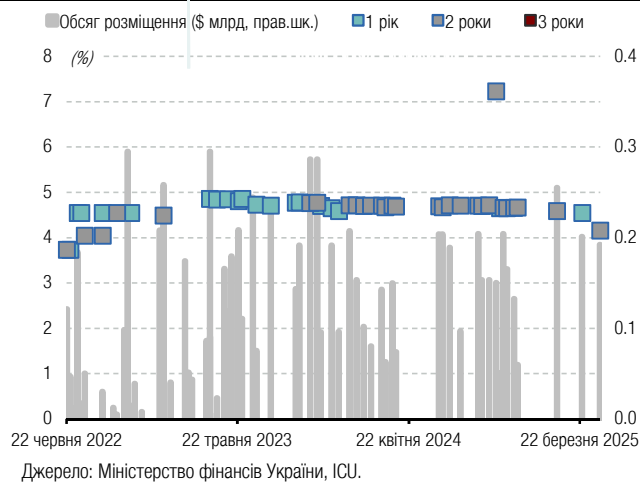
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

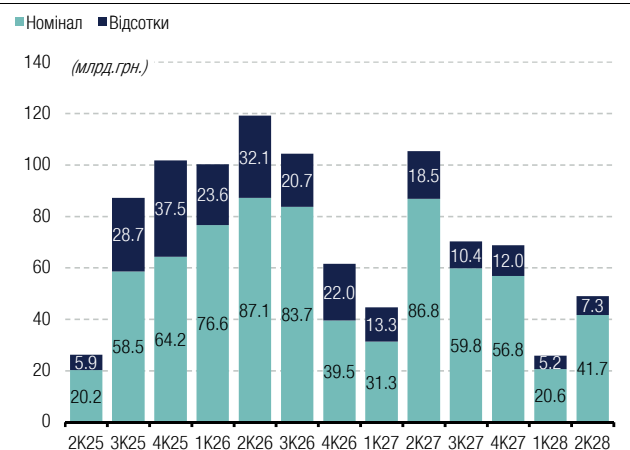
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

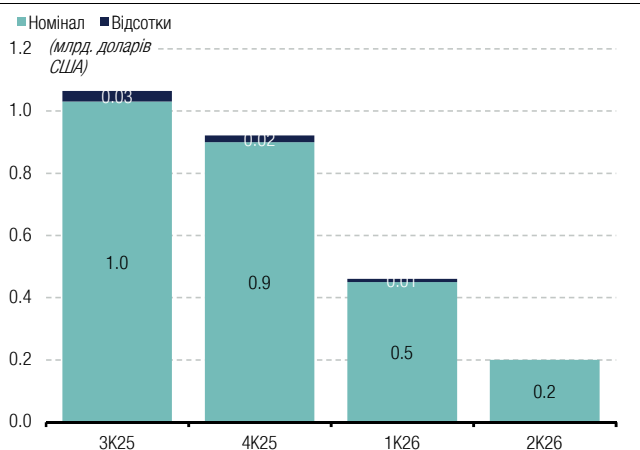
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

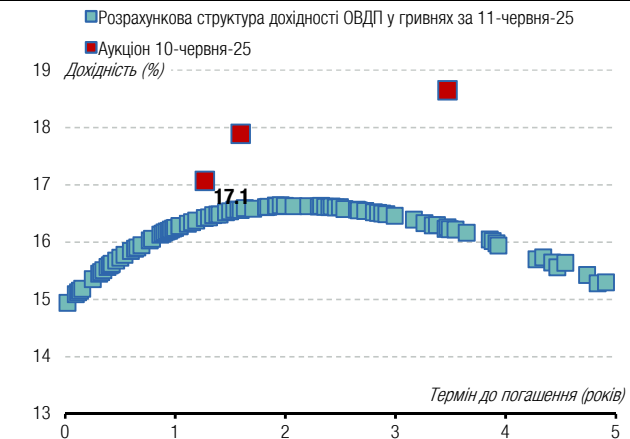
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

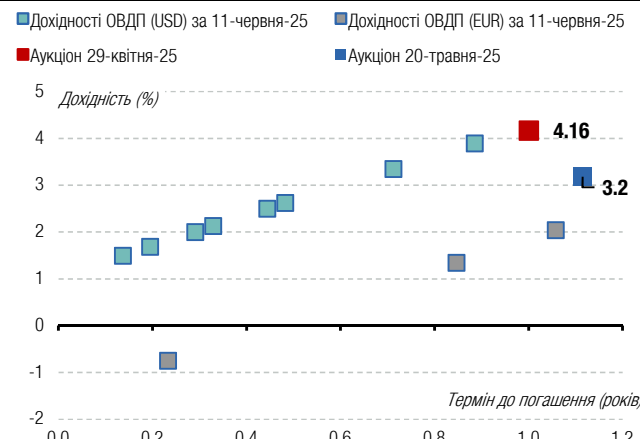
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

