

Аналітика по облигаціях

Мінфін зберігає високий темп залучень

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило майже 20 млрд грн, розмістивши цього разу як валютні, так і нові резервні облигації.

Інтерес до військових та звичайних облигацій учора трошки охолов. Попит на річні папери зменшився трошки більше ніж удвічі, на півторарічні майже утричі, а на трирічні приблизно на третину.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Дохідність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000237416	16.35	ПР	18-Лис-26	2,415,253	1,065.61	2,573.71	2,415.25	17.06	7,415.25
UA4000237424	17.10	ПР	23-Чер-27	2,260,388	1,051.78	2,377.43	2,260.39	17.88	7,260.39
UA4000237556	17.80	ПР	15-Лис-28	2,925,847	1,071.40	3,134.74	2,925.85	18.64	2,925.85
UA4000237564	14.89	ПР	25-Лип-29	5,000,000	1,030.82	5,154.08	5,000.00	15.49	5,000.00
Всього UAH				12,601,488		13,239.96	12,601.49		22,601.49
UA4000237432	4.09	ПР	17-Чер-27	150,000	1,014.44	6,359.76	6,269.25	4.07	14,628.25
Всього USD				150,000		6,359.76	6,269.25		14,628.25

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.8/USD, 48.29/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.

Усі ці три випуски ОВДП отримали заявки зі звичними рівнями ставок, тож Мінфін задовольнив усі заявки повністю. Новий випуск трирічних гривневих паперів отримав навіть на 3 б.п. вищу ставку купону, ніж попередні облигації з погашенням на два тижні пізніше.

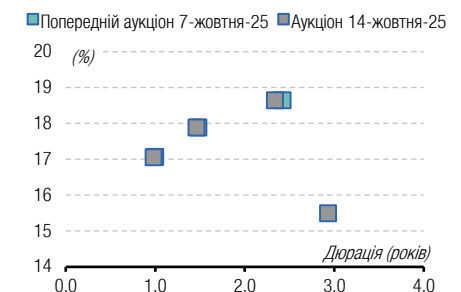
Міністерство завершило розміщення валютних ОВДП, заплановане на цей місяць. Загалом було розміщено \$350 млн, що відповідає обсягу валютних ОВДП, погашених минулого тижня.

Додатково вчора Мінфін розміщував облигації з погашенням у липні 2029 року, тобто з терміном обігу більш ніж 3.5 роки. Попит на цей інструмент перевищив пропозицію в 4.5 раза, і ставки в заявках були значно нижчі, ніж для трирічних ОВДП. Тож це, вочевидь, початок розміщення нового випуску резервних паперів, але в графіку аукціонів подальша пропозиція цього інструменту відсутня. Тобто він буде додаватися до пропозиції за нагальної потреби в коштах.

Загалом розміщення було цілком успішним, хоча очікувано не стало новим

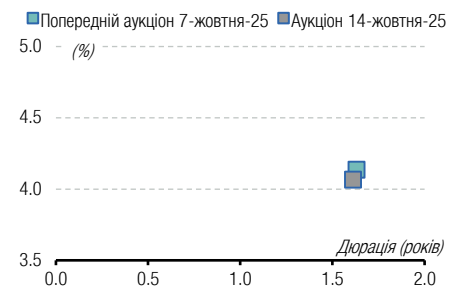
СЕРЕДА, 15 ЖОВТНЯ 2025

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



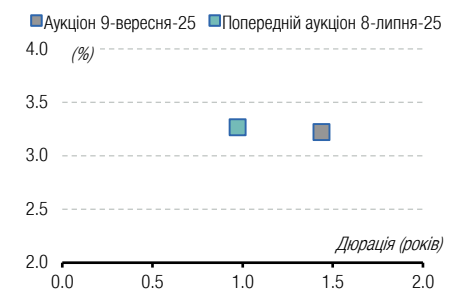
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



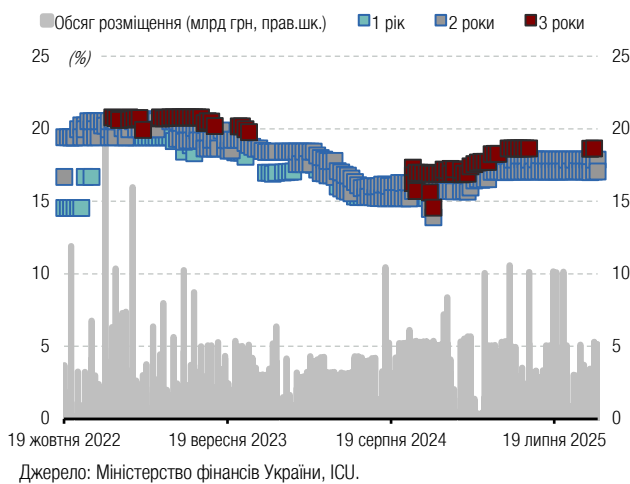
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

рекордним за обсягом запозичень. Фокус банків змістився більше на резервні папери, адже на початку листопада погашатиметься черговий випуск резервних ОВДП, що й спричинило зменшення попиту на звичайні та військові гривневі папери.

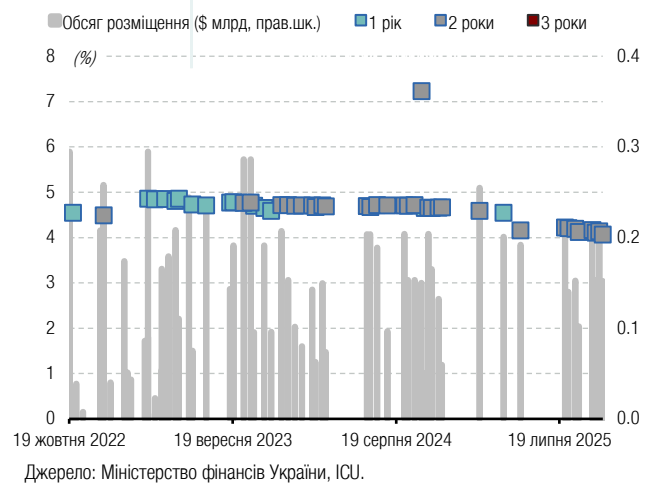
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

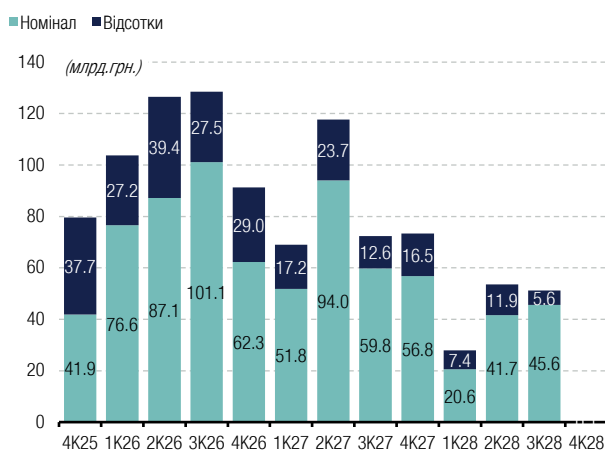


ОВДП у доларах США

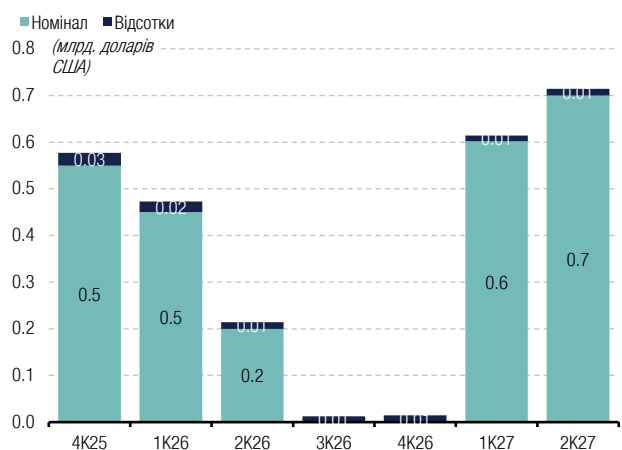


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

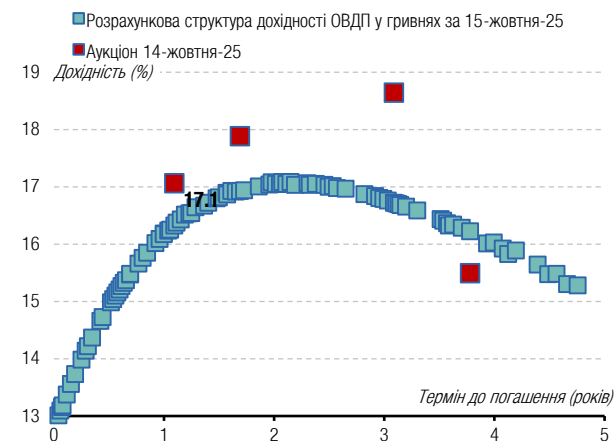


ОВДП у доларах США

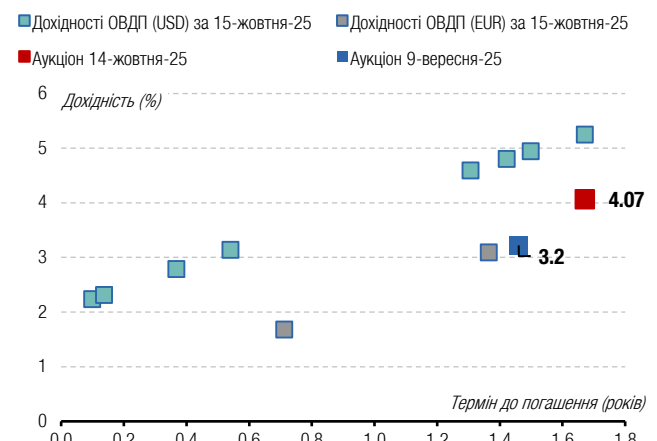


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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



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.

