

Аналітика по облигаціях

Нові ОВДП приносять половину коштів

Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів започаткувало розміщення нового випуску гривневих ОВДП, які принесли бюджету більше половини всіх учорашніх залучень. Папери з таким терміном обігу Мінфін не розміщував ще з березня цього року.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000237416	16.35	ПР	18-Лис-26	1,420,503	1,075.23	1,527.37	1,420.50	17.07	14,655.34
UA4000237424	17.10	ПР	23-Чер-27	481,146	1,061.80	510.88	481.15	17.88	14,702.60
UA4000237804	17.50	ПР	22-Бер-28	2,336,322	1,019.55	2,382.00	2,336.32	18.32	2,336.32
UA4000237556	17.80	ПР	15-Лис-28	200,027	1,081.89	216.41	200.03	18.65	10,780.87
Всього UAH				4,437,998		4,636.66	4,438.00		42,475.12

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 41.66/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.

Міністерство розміщувало вчора традиційний для останніх тижнів набір гривневих облигацій із трьох термінів обігу, які цього разу не дуже зацікавили інвесторів. Вони зібрали невеликий обсяг заявок, загальною сумою 2.1 млрд грн за звичними рівнями відсоткових ставок. Разом вони принесли бюджету трошки менше, ніж 2.3 млрд грн.

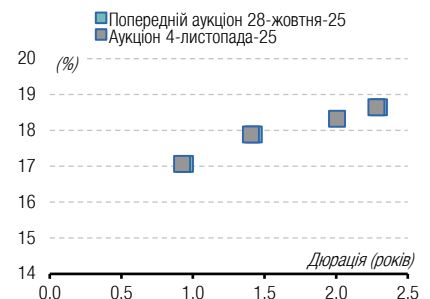
Водночас новий на сьогодні термін обігу став найбільш затребуваним серед учасників розміщення. Загальний обсяг заявок склав трошки більш ніж 2.3 млрд грн, а надходження до бюджету майже 2.4 млрд грн.

Дохідність нового випуску склала 17.5%, що на 40 б.п. вище, ніж за 20-місячними облигаціями, і на 30 б.п. нижче від ставки купону трирічних ОВДП. Це цілком очікувано, адже дата погашення нових облигацій, 22 березня 2028 року, трошки ближче до трирічних паперів, ніж до 20-місячних - дев'ять та вісім місяців відповідно.

Максимальна задоволена ставка за новими паперами також на 55 б.п. вище від дохідності подібного терміну обігу облигацій, який розміщувався наприкінці лютого цього року, що загалом незначно більше від половини підвищення облікової ставки НБУ з того часу. Тож Міністерство фінансів залишається в рамках звичної політики, якої дотримувалося на початку цього року, підвищивши дохідності ОВДП лише наполовину від зміни облікової ставки НБУ.

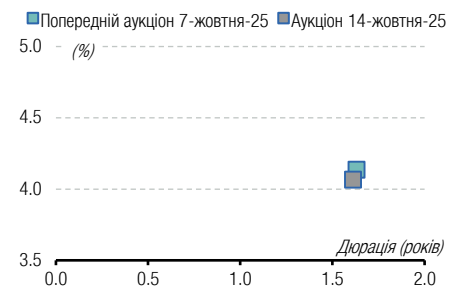
СЕРЕДА, 5 ЛИСТОПАДА 2025

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



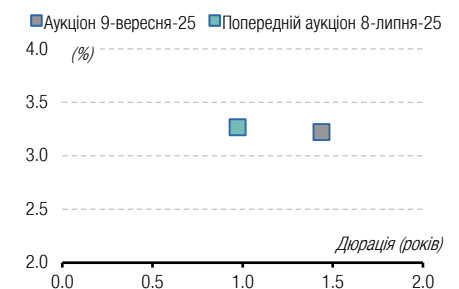
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

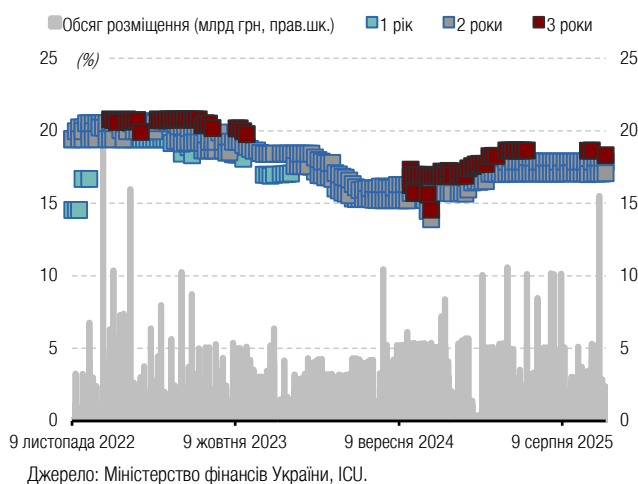


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

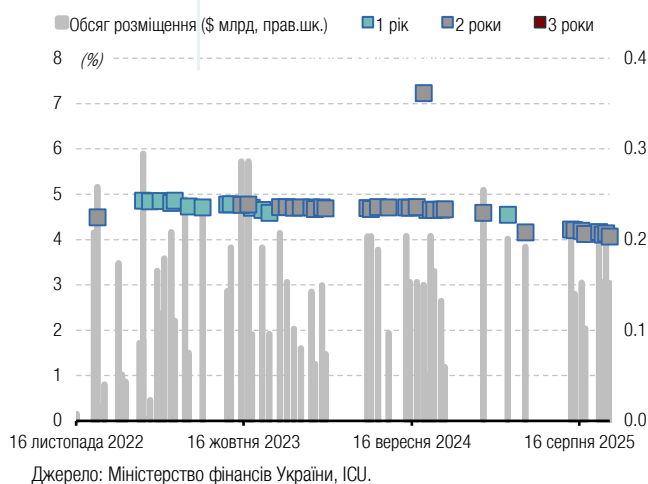
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

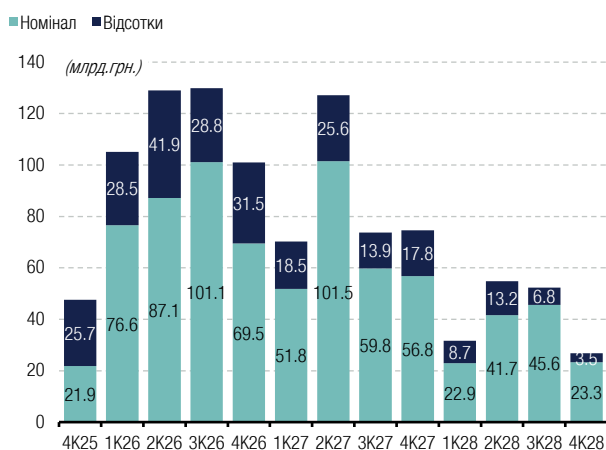


ОВДП у доларах США

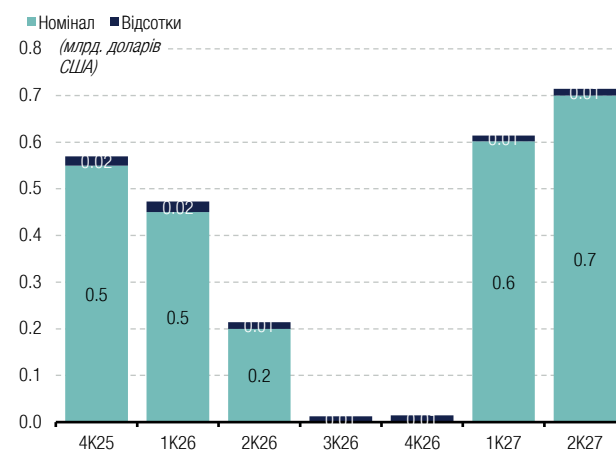


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

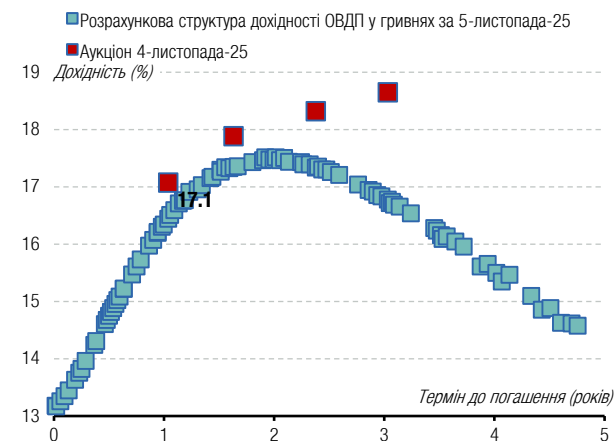


ОВДП у доларах США

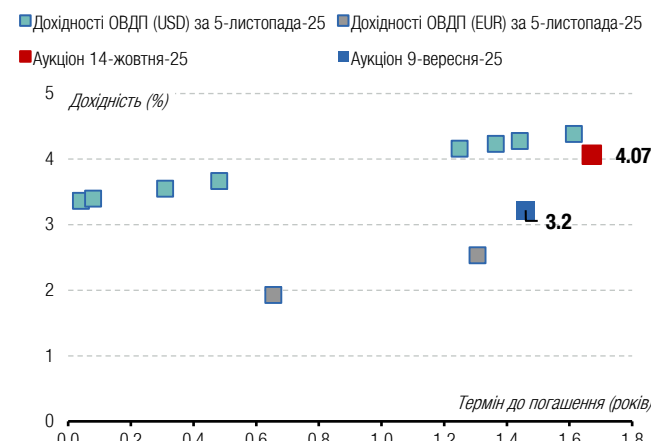


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну

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.

