

# Аналітика по облигаціях

## Гривневі ставки незмінні

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило до бюджету 7.6 млрд грн, з яких гривневі кошти – 5.2 млрд грн. Валютні запозичення удвічі зменшилися порівняно з попереднім тижнем.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг <sup>1</sup>	По номі-налу <sup>1</sup>	Дохід-ність <sup>2</sup> (%)	Усього в обігу <sup>3</sup>
UA4000230213	16.80	ПР	12-Бер-25	4,000,000	1,080.64	4,322.57	4,000.00	17.56	13,617.75
UA4000230262	17.60	ПР	28-Січ-26	514,085	1,016.35	522.49	514.09	18.43	6,904.16
UA4000230270	18.50	ПР	7-Лип-27	336,300	1,027.61	345.59	336.30	19.41	2,836.75
<b>Всього UAH</b>				<b>4,850,385</b>		<b>5,190.65</b>	<b>4,850.39</b>		<b>23,358.66</b>
UA4000230452	4.62	ПР	24-Кві-25	61,680	1,016.83	2,407.75	2,367.90	4.67	2,367.90
<b>Всього USD</b>				<b>61,680</b>		<b>2,407.75</b>	<b>2,367.90</b>		<b>2,367.90</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 38.39/USD, 41.71/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 вчорашньому аукціоні сконцентрувався на річних ОВДП, за якими вже наступного тижня буде виплата купону. Попит склав майже 6.6 млрд грн, але ліміт пропозиції був встановлений на рівні 4 млрд грн. Тож Міністерство фінансів задовольнило весь неконкурентний попит (задовольняється за середньозваженою ставкою) і конкурентні заявки, що були зі ставками, меншими від максимальної. Водночас більшість конкурентного попиту, яка була подана зі звичною ставкою 16.8%, була задоволена частково в межах залишку пропозиції та пропорційно до розміру заявки. Оскільки попит із нижчими ставками був незначним, він не вплинув на середньозважену ставку і вона залишилася на рівні 16.8%.

Попит на дворічні папери зменшився вчетверо до 0.5 млрд грн, але був переважно зі звичною ставкою 17.6%, тож був задоволений повністю.

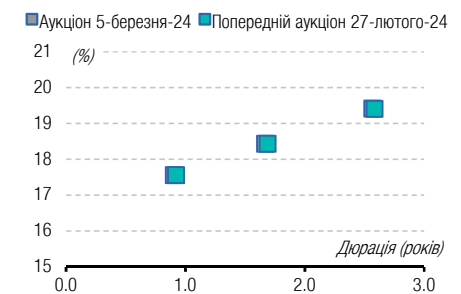
Також Мінфін задовольнив повністю попит на трирічні папери, який зріс порівняно з попереднім аукціоном більше ніж утричі, до 336 млн грн, і також був за звичними ставками, переважно 18.5%.

Попри відносно невеликий попит, найбільша конкуренція склалася за валютними ОВДП. При пропозиції \$300 млн попит склав лише \$64 млн, але зі ставками від 4.54% до 5.05%. Мінфін відхилив дві заявки, що мали ставку вище 4.66%, і

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

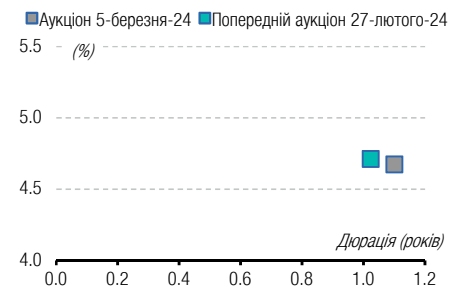
### СЕРЕДА, 6 БЕРЕЗНЯ 2024

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



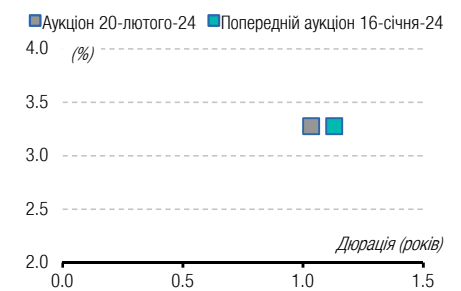
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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.

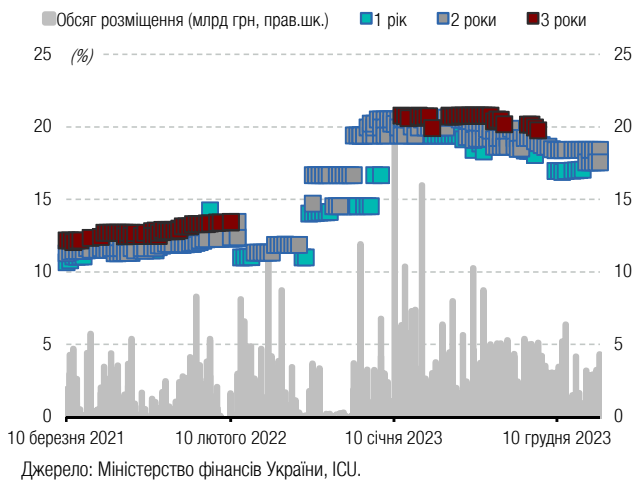
розмістив облігацій на \$61.7 млн, залучивши \$62.7 млн до бюджету.

Мінфін продовжує стабільно залучати більше 5 млрд грн щотижня в національній валюті вже п'ятий тиждень поспіль. Однак структура попиту знову змістилася на коротші з пропонованих випусків облігацій. Водночас за валютними облігаціями попит скорочується. Тож Мінфін може розширити пропозицію таких ОВДП найближчим часом, щоб покращити рефінансування валютних погашень.

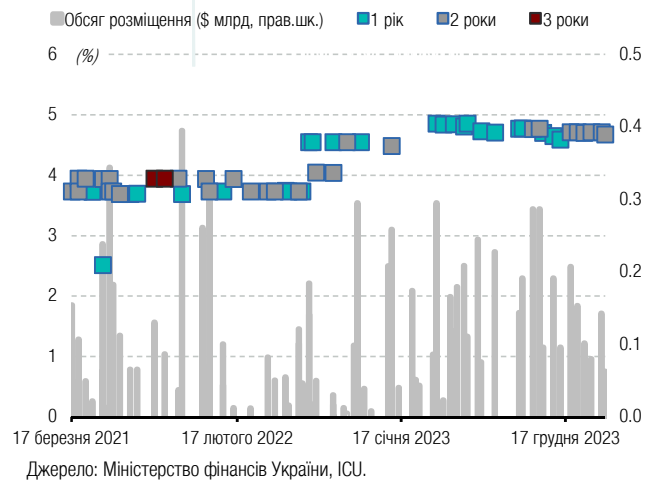
# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

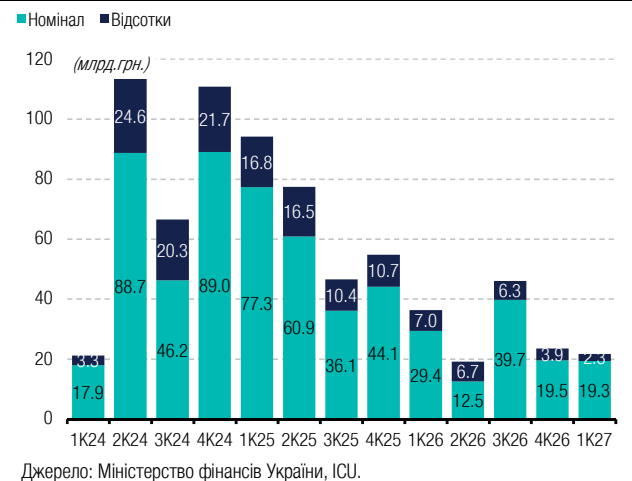


ОВДП у доларах США

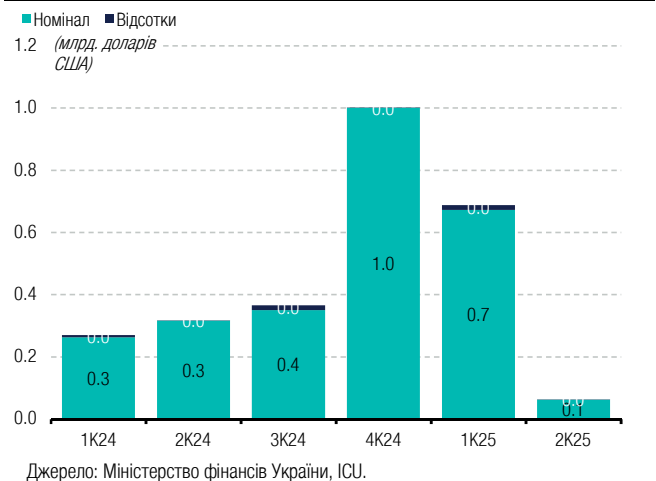


**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях

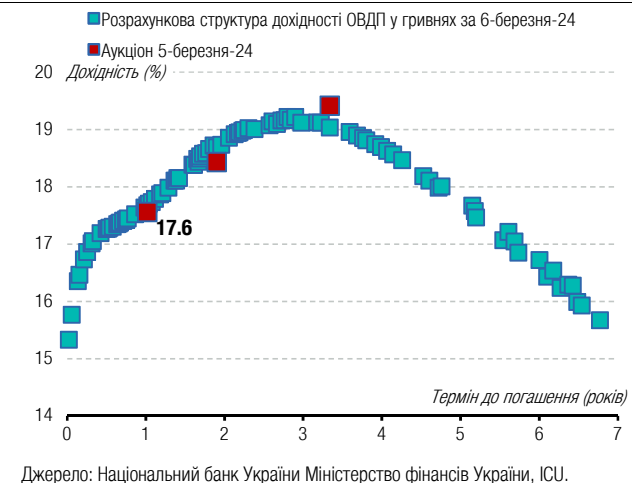


ОВДП у доларах США

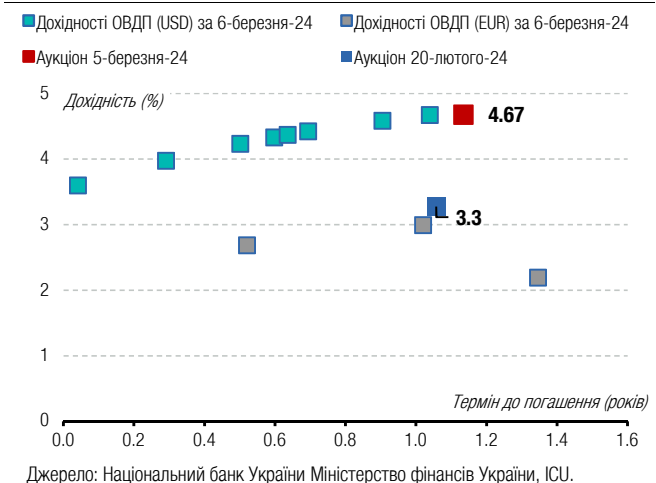


**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

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](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

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).

