

# Аналітика по облигаціях

## Ставки за ОВДП переважно стабільні

### Коментар щодо результатів аукціону

На учорашньому аукціоні зниження відсоткових ставок відбулося лише за найкоротшим випуском, де Міністерство фінансів традиційно встановлює обмеження на обсяг розміщення. За рештою випусків облигацій зміни були незначними, якщо взагалі були.

Обмежена пропозиція тримісячних інструментів знову спонукала банки подавати заявки з усе нижчими ставками. І цього разу спрацювала лише найнижча з них, яка опустилася за два тижні на 36 б.п., до 7.98%. На цьому рівні, -- що на 35 б.п. нижче, ніж два тижні тому, -- зафіксувалася і середньозважена ставка.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	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>
UA4000194567	16.65	PR	30-Чер-21	500,000	1,062.27	531.14	500.00	8.16	3,612.69
UA4000215156	11.73	PR	9-Бер-22	2,576,902	1,015.25	2,616.19	2,576.90	11.06	13,099.97
UA4000216774	11.10	PR	23-Лис-22	373,511	1,038.10	387.74	373.51	11.44	1,456.01
UA4000200885	15.97	PR	19-Кві-23	845,422	1,144.69	967.75	845.42	12.18	11,919.10
<b>Всього UAH</b>				<b>4,295,835</b>		<b>4,502.81</b>	<b>4,295.84</b>		<b>30,087.77</b>
UA4000215727	3.90	PR	14-Кві-22	48,596	1,020.01	1,379.73	1,352.66	3.73	11,245.02
UA4000216923	3.90	PR	30-Бер-23	106,767	1,000.00	2,971.85	2,971.85	3.94	2,971.85
<b>Всього USD</b>				<b>155,363</b>		<b>4,351.58</b>	<b>4,324.51</b>		<b>14,216.87</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.83/USD, 33.42/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, PR - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

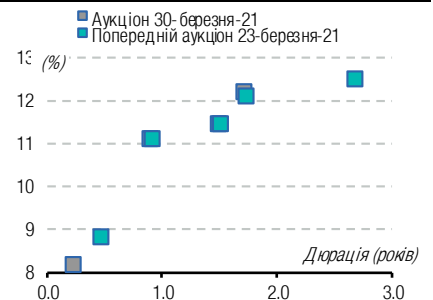
З решти гривневих ОВДП, термінами обігу від року до двох, суттєвих змін зазнали тільки ставки за дворічними облигаціями. Тут обидві ставки, -- і відсікання, і середньозважена, -- зросли на 10 б.п., до 11.8%. Ці випуски фактично повернулися на рівень ставок двотижневої давності, відігравши назад аналогічне зниження на минулому аукціоні.

Не змінилися ставки і за валютними інструментами. Річні ОВДП в доларах США були розміщені за ставкою 3.7%, а дворічні у цій же валюті -- за ставкою 3.9%.

Якщо оцінювати задоволення попиту, то загалом воно залишилося на високому рівні, майже 90%. Відхилено було заявки лише у розміщенні тримісячних облигацій (через обмеження) і в розміщенні річних і дворічних випусків ОВДП, по одній невеликій заявці.

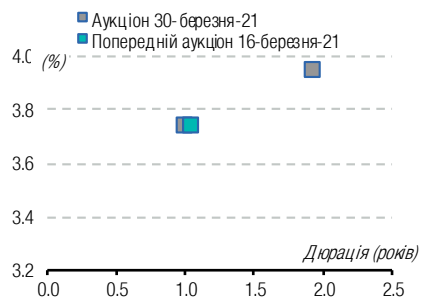
СЕРЕДА, 31 БЕРЕЗНЯ 2021

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



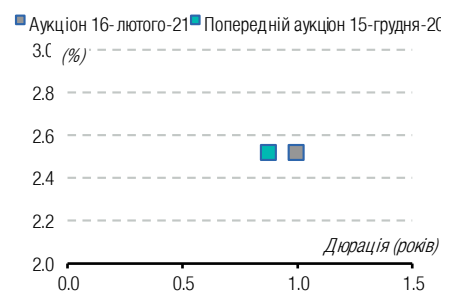
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

### 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



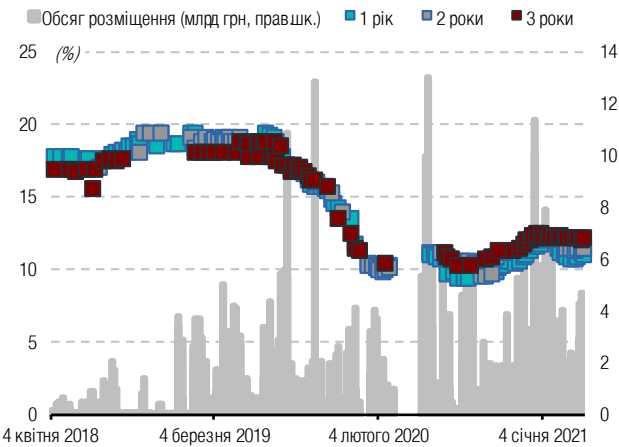
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

В результаті бюджет отримав майже 8.9 млрд грн, з яких 4.5 млрд надійшло у гривні і ще \$156 млн -- у валюті. Загалом за місяць у валюті було залучено більше, ніж погашено, і ця різниця майже повністю компенсувала недостатні залучення гривневих коштів. У підсумку це дозволило майже на 100% рефінансувати погашення внутрішнього боргу, здійснені у березні, не підвищувати вартості запозичень і навіть трошки її знизити.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

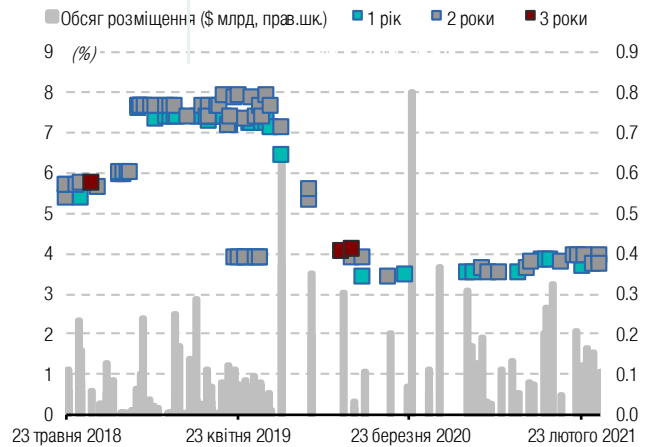
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

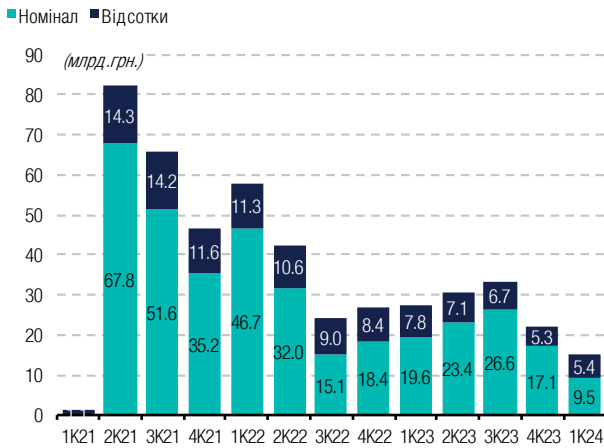
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

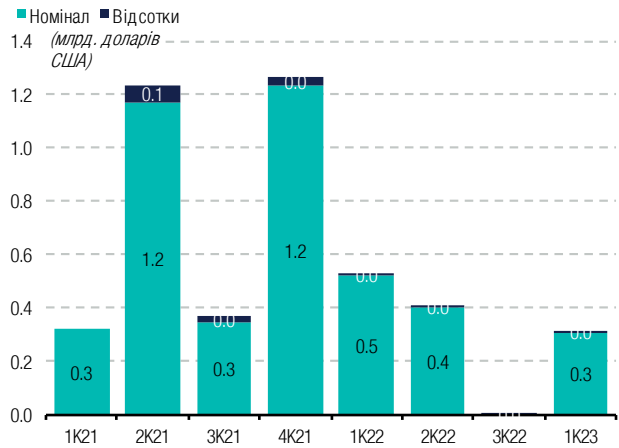
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

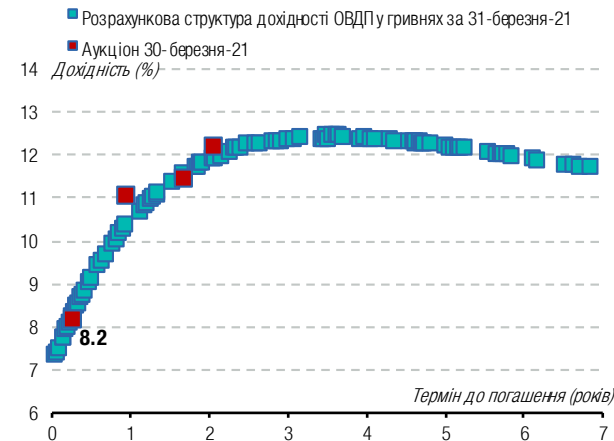
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

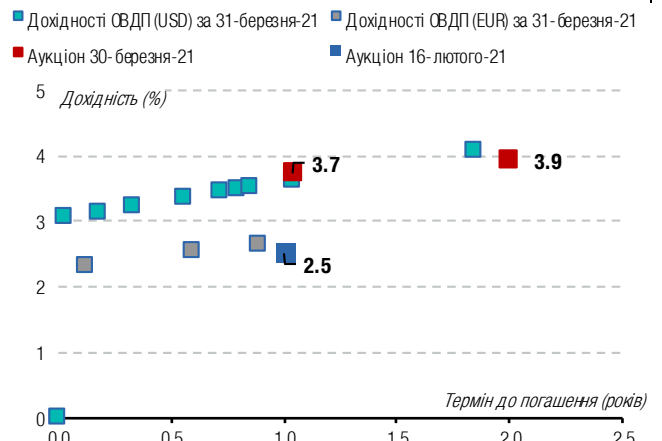
**Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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](http://www.icu.ua)



## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

### Сергій Ніколайчук

керівник підрозділу  
макроекономічних досліджень  
[sergey.nikolaychuk@icu.ua](mailto:sergey.nikolaychuk@icu.ua)

### Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovych@icu.ua](mailto:taras.kotovych@icu.ua)

### Дмитро Дяченко

молодший 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).

