

# Аналітика по облигаціях

## Розширення інструментарію запозичення не збільшило

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів повернуло до пропозиції півріччі ОВДП, але це не посприяло збільшенню залучень. Навпаки, попит скоротився майже удвічі і навіть став дорожчим.

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>
UA4000209886	10.57	ПР	23-Лют-22	34,106	1,007.69	34.37	34.11	9.99	9,111.63
UA4000219778	11.15	ПР	26-Сер-22	54,284	1,003.58	54.48	54.28	11.49	3,142.42
UA4000216774	11.10	ПР	23-Лис-22	1,003,620	1,029.44	1,033.17	1,003.62	11.65	12,682.59
UA4000213227	10.95	ПР	1-Лис-23	153,204	1,016.50	155.73	153.20	12.49	4,830.72
UA4000219208	12.30	ПР	3-Лип-24	25,488	1,017.38	25.93	25.49	12.88	2,161.06
UA4000218531	12.52	ПР	13-Тра-26	62,575	1,035.64	64.81	62.58	13.02	4,984.44
<b>Всього UAH</b>				<b>1,333,277</b>	<b>1,368.48</b>	<b>1,333.28</b>			<b>36,912.85</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.03/USD, 32.13/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.

Майже після тримісячної перерви Мінфін знову запропонував піврічні облигації, цього разу з погашенням уже наступного року, щоби не збільшувати цього річчю потребу у рефінансуванні погашень. Попри це попит на них був дуже стриманим, лише 136 млн грн у восьми заявках, ставки у яких були в діапазоні від 9.5% до 11.15%. Тож емітент прийняв рішення задовольнити тільки п'ять заявок зі ставками від 9.5% до 9.8% на суму всього лиш 34 млн грн.

Подібним чином складалося розміщення річних, дворічних та п'ятирічних облигацій. Більша частина попиту була відхилена через високі ставки у заявках.

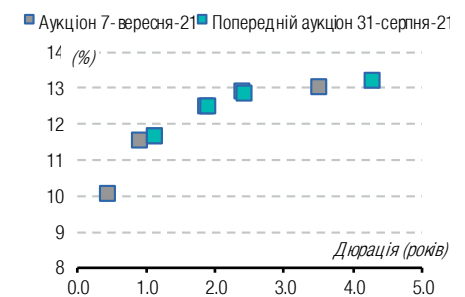
І тільки півторарічні папери отримали пристойний попит у сумі понад мільярд гривень у чотирьох заявках. Усі вони були за ставкою 11.3%, тож були задоволені у повному обсязі. Також у повністю було задоволено попит на трирічні ОВДП.

Саме ці інструменти і принесли переважну частину з 1.4 млрд грн, залучених учора.

Прийняте емітентом минулого тижня рішення підвищити ставки за трирічними облигаціями очікувано далось взнаки і за чотирма з шести запропонованих ринку

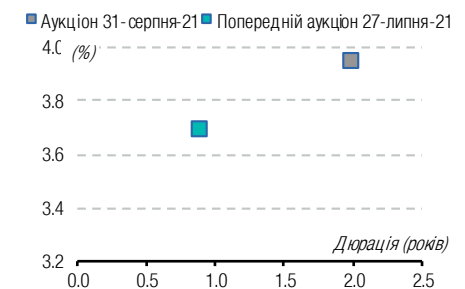
### СЕРЕДА, 8 ВЕРЕСНЯ 2021

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



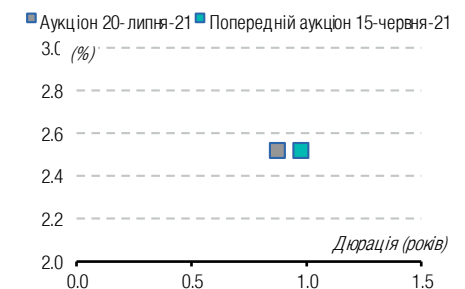
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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



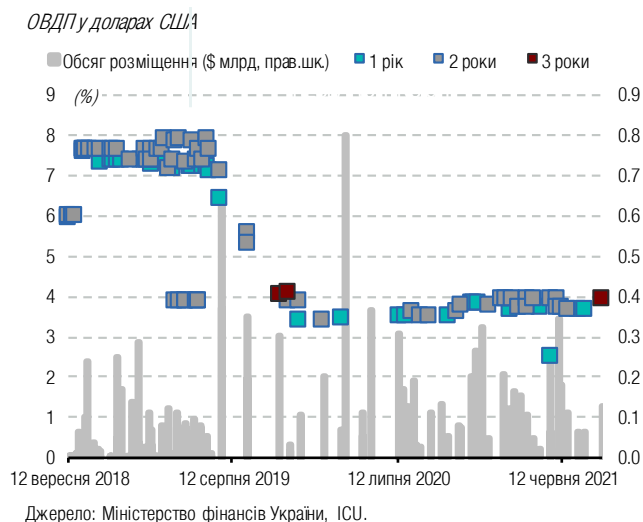
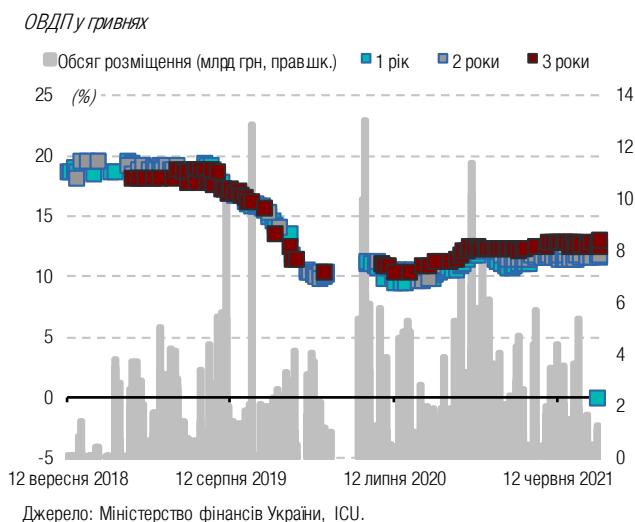
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

випусків Мінфін отримав заявки зі ставками вищими, ніж минулого разу. І якщо за піврічними ОВДП Міністерство фінансів пішло назустріч попиту, то за іншими емітент вирішив зберегти рівень минулих тижнів.

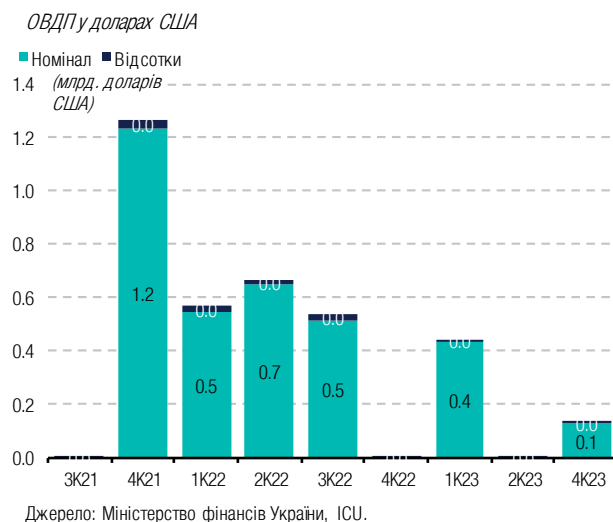
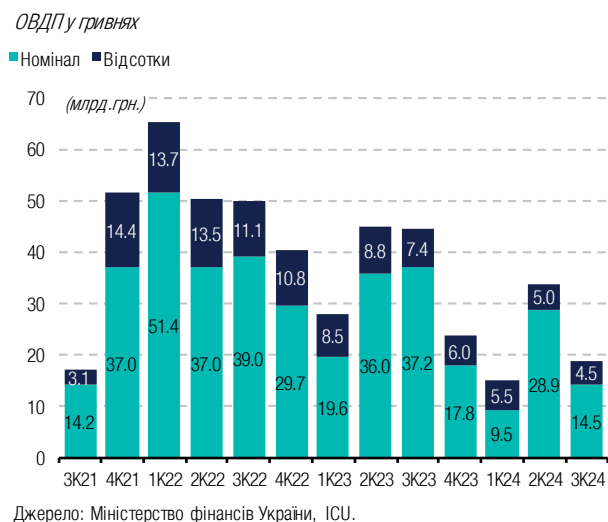
Не маючи особливих потреб у нагальному фінансуванні дефіциту бюджету, Міністерство фінансів поки що утримується від підвищення ставок за більшістю термінів обігу. Цього разу це було так зроблено лише за найкоротшим випуском, наблизивши її таким чином до поточного рівня кривої дохідності в очікуванні рішення НБУ по обліковій ставці вже завтра.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

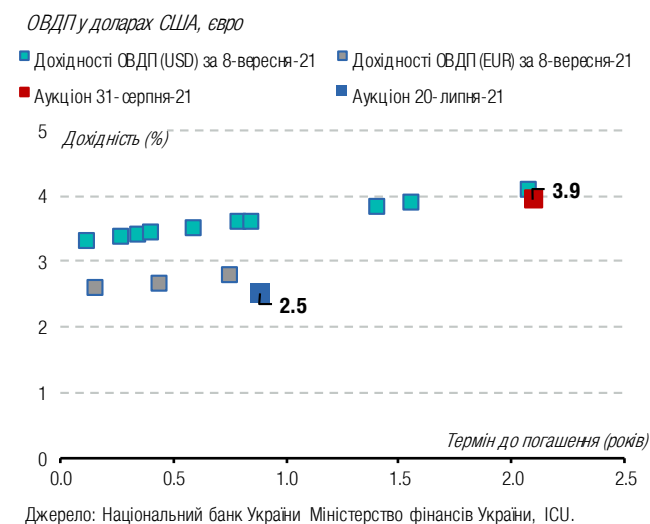
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**



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



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



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).

