

# Аналітика по облигаціях

## Збільшення терміну обігу військових ОВДП

### Коментар щодо результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів залучило до бюджету 4.7 млрд грн, чим рефінансувало лише частину сьогоднішніх погашень. Але при цьому асортимент військових облигацій було доповнено новим півторарічним випуском, який може посприяти в подальшому збільшенню запозичень за вищими ставками.

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>
UA4000225866	0.00	Д	27-Лип-22	1,322,736	980.35	1,296.74	1,322.74	9.50	4,152.66
UA4000225791	0.00	Д	2-Лис-22	3,514,715	954.25	3,353.92	3,514.72	10.00	7,433.87
UA4000225908	11.50	ПР	25-Жов-23	86,858	1,004.31	87.23	86.86	11.86	86.86
<b>Всього UAH</b>				<b>4,924,309</b>	<b>4,737.89</b>	<b>4,924.31</b>			<b>11,673.39</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 29.55/USD, 31.91/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.

Загалом учора попит переважно концентрувався на тримісячних та піврічних ОВДП, у сумі 1.3 млрд грн та 3.5 млрд грн відповідно. Ці облигації були розміщені за звичним рівнем ставок: 9.5% для тримісячних та 10% для піврічних облигацій.

Новий випуск військових облигацій із погашенням наприкінці жовтня наступного року отримав менший попит. Це наразі найдовший термін обігу військових ОВДП, що розміщується Мінфіном на аукціонах. Ставку купону за ними встановлено на рівні 11.5% річних та залучено 87 млн грн і переважно за неконкурентними заявками. Цілком можливо, що частина інвесторів просто відклала купівлю цих облигацій на наступний тиждень, очікуючи на рішення емітента щодо відсоткової ставки. А от найбільш активні подавали вчора переважно неконкурентні заявки.

Тож хоч учора вдалося рефінансувати лише третину сьогоднішніх погашень, є надія, що кроки Мінфіну назустріч ринку у вигляді пропозиції більших термінів обігу отримають позитивну реакцію. Вже наступного тижня півторарічні ОВДП можуть отримати значно більший попит від тих інвесторів, хто диференціюватиме терміни допомоги державі в період воєнного стану.

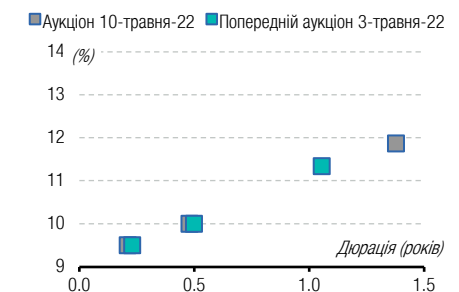
### Увага! Ви теж можете підтримати Україну та Збройні сили!

Всі наші поточні клієнти вже зараз можуть купити військові облигації в системі ICU Trade. Якщо ви ще не клієнт ICU, але хочете підтримати армію – діють

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

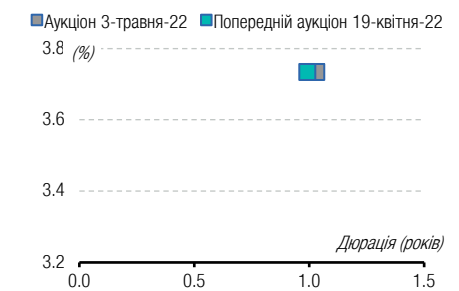
### СЕРЕДА, 11 ТРАВНЯ 2022

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



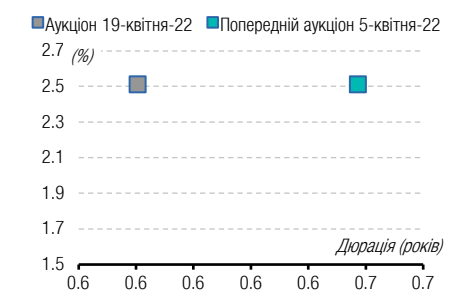
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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.

максимально спрощені умови відкриття рахунків, якщо у вас є [BankID](#).

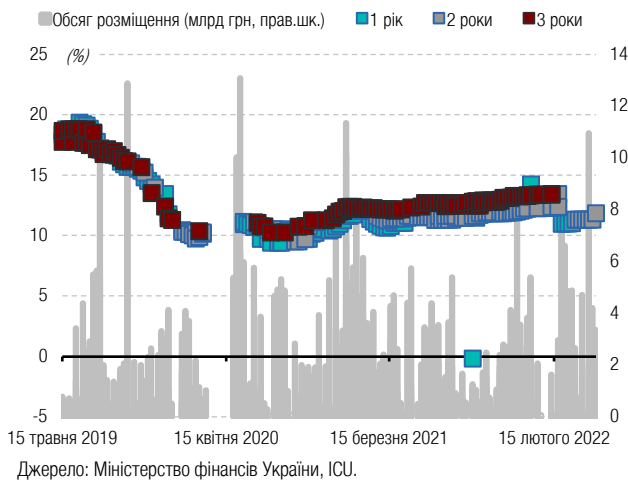
Умови максимально спрощені. Без комісій, від однієї облігації, за ставками первинних аукціонів Мінфіну, жодних націнок, підтвердження доходів – не потрібне, для фізичних та юридичних осіб без обмежень за статусом.

**Слава Україні!**

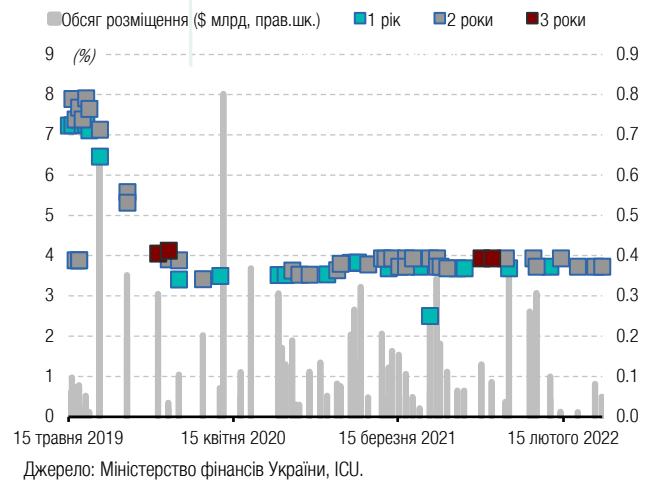
# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

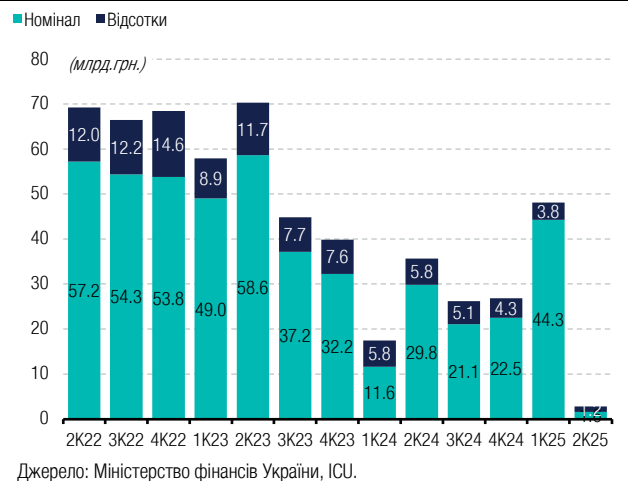


ОВДП у доларах США

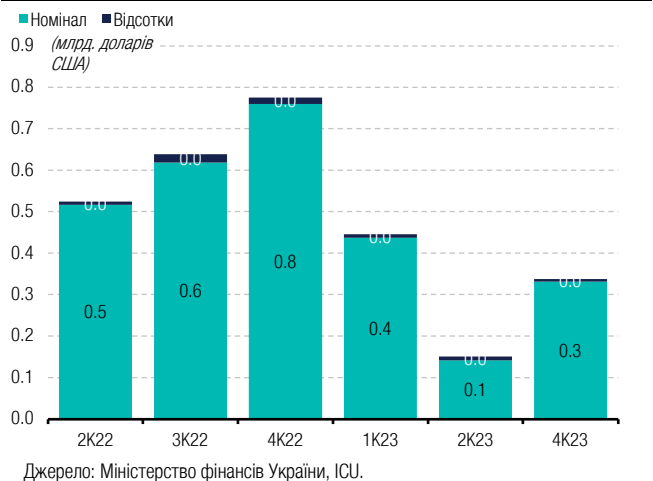


**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях

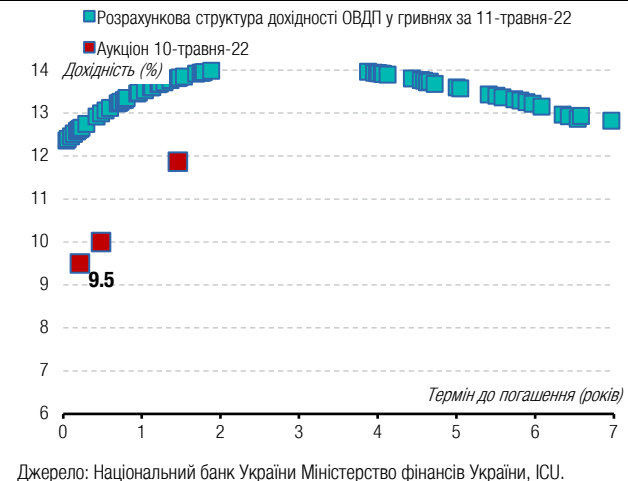


ОВДП у доларах США

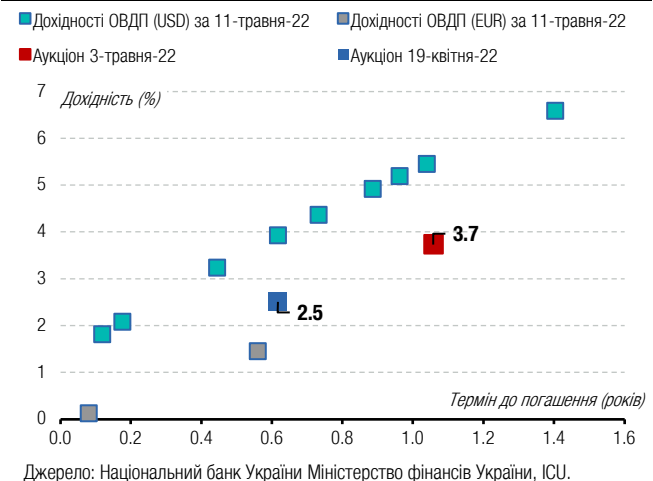


**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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 Вавришчук

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, CFA

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 286655, 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).

