

# Аналітика по облигаціях

## Валютні облигації рятують ситуацію

### Коментар щодо результатів аукціону

На вчорашньому аукціоні до бюджету було залучено майже 7.7 млрд грн, але переважну частину коштів дозволили залучити валютні облигації, що принесли бюджету 6.5 млрд грн, або 85% всіх залучених коштів.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг <sup>1</sup>	По номіналу <sup>1</sup>	Доходність <sup>2</sup> (%)	Усього в обігу <sup>3</sup>
UA4000225981	0.00	Д	7-Вер-22	1,157,744	980.35	1,134.99	1,157.74	9.50	1,386.82
UA4000225940	0.00	Д	11-Січ-23	31,322	947.31	29.67	31.32	10.00	2,645.52
UA4000225908	11.50	ПР	25-Жов-23	22,963	1,017.35	23.36	22.96	11.87	4,242.91
<b>Всього UAH</b>				<b>1,212,029</b>		<b>1,188.03</b>	<b>1,212.03</b>		<b>8,275.25</b>
UA4000226138	0.00	Д	29-Гру-22	102,476	982.20	2,974.11	3,028.01	3.48	3,028.01
UA4000226120	3.70	ПР	22-Чер-23	121,106	1,000.00	3,578.50	3,578.50	3.73	3,578.50
<b>Всього USD</b>				<b>223,582</b>		<b>6,552.61</b>	<b>6,606.51</b>		<b>6,606.51</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, 30.86/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна доходність 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.

Гривневі облигації вже традиційно не користуються великим попитом. Учора лише папери з погашенням у вересні отримали майже 1.2 млрд грн попиту, а заявки на триваліші терміни обігу загалом склали всього 54 млн грн. Усі ці папери були розміщені за традиційними від початку повномасштабного вторгнення росії ставками - 9.5-11.5% річних.

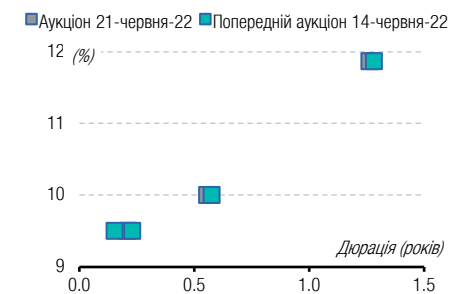
Пропозиція валютних ОВДП допомогла виправити ситуацію із залученням коштів і особливо поповнити запас валюти перед виплатами на пів мільярда доларів, що заплановані на завтра. Хоч кількість заявок і була невеликою, від валютних ОВДП бюджет отримав загалом \$222 млн строком на шість та дванадцять місяців. Ставки за ними теж не змінилися і були встановлені на рівні 3.5% та 3.7% відповідно.

Хоч порівняно з попередніми тижнями гривневі військові ОВДП і принесли бюджету більше коштів, загальний обсяг залучень через цей інструмент залишається на низькому рівні. У березні та травні через гривневі військові ОВДП бюджет залучав по 29 млрд грн на місяць, а у квітні було залучено 20 млрд грн. Проте з початку червня до бюджету через цей інструмент запозичено всього 2.3 млрд грн. Ще в червні залучено 3.5 млрд грн через невійськові облигації, що не допущені до вторинного обігу, але це наразі не дозволяє збільшити залучення коштів навіть до рівня квітня.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

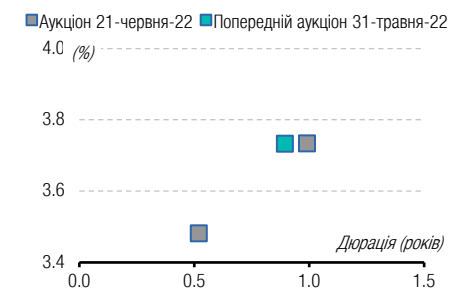
### СЕРЕДА, 22 ЧЕРВНЯ 2022

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



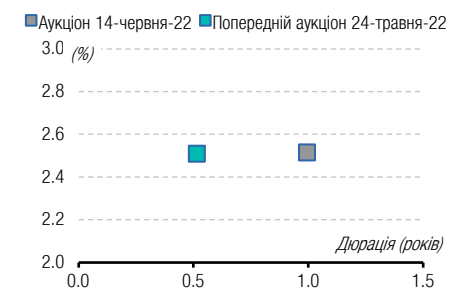
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### ОВДП в доларах США (USD): доходність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### ОВДП в євро (EUR): доходність проти дюрації на минулих двох аукціонах

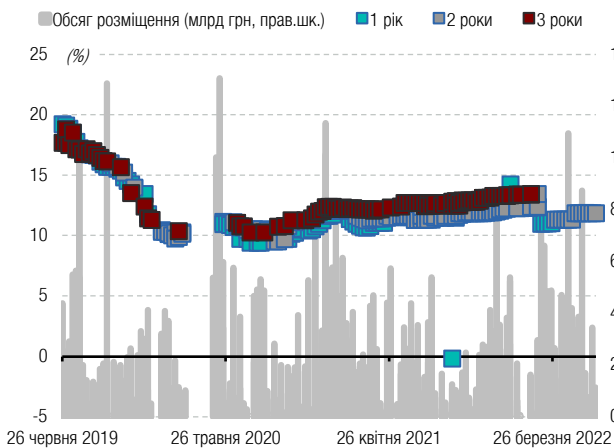


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

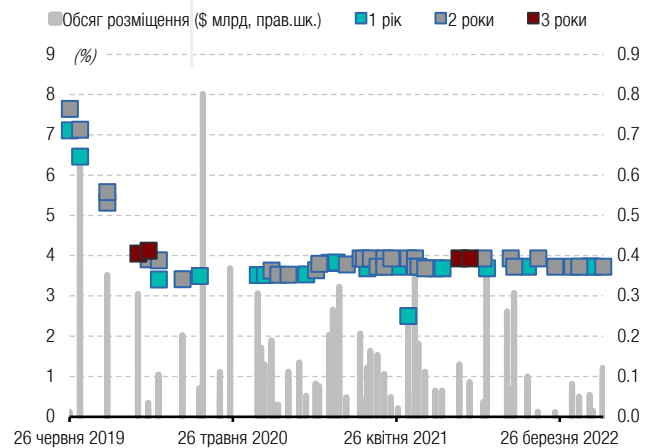
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

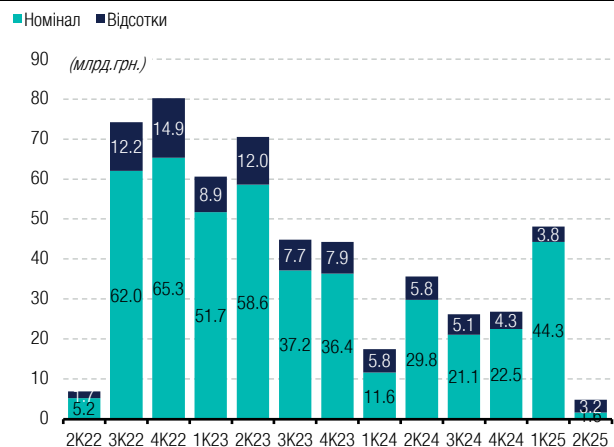
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

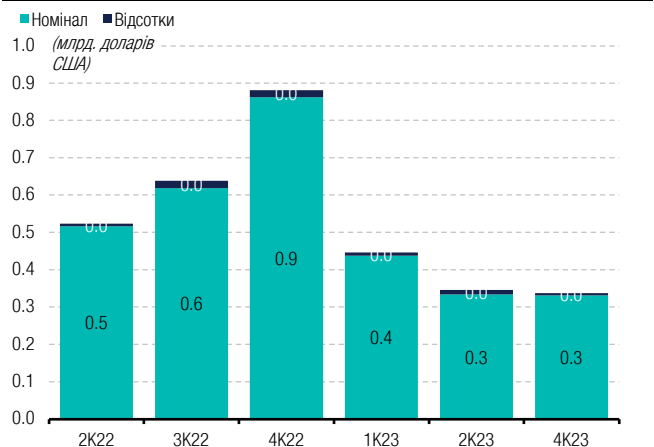
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

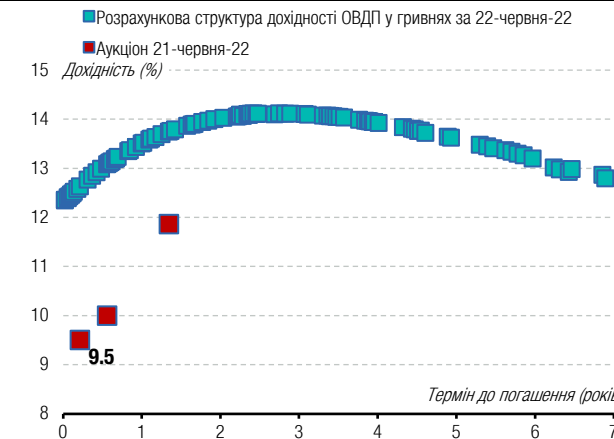
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

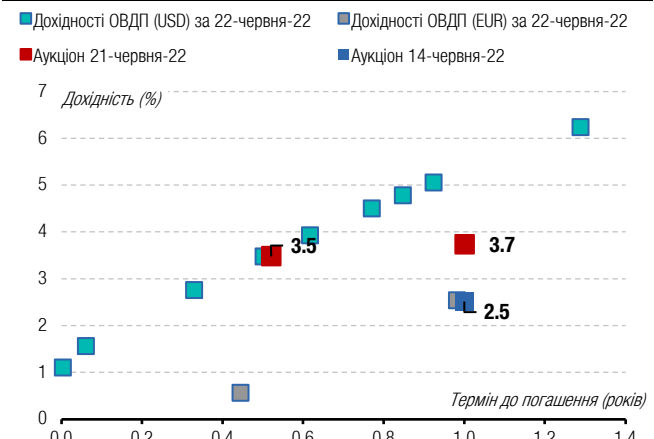
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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

### 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).

