

# Аналітика по облигаціях

## Акценти знову на валюті

### Коментар щодо результатів аукціону

У вівторок до бюджету Міністерство фінансів залучило 13.6 млрд грн, і більше половини - знову у валюті.

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>	Дохідність <sup>2</sup> (%)	Усього в обігу <sup>3</sup>
UA4000226195	0.00	Д	5-Лип-23	912,119	930.08	848.34	912.12	14.00	3,291.98
UA4000224380	12.94	ПР	14-Лют-24	3,039,338	988.68	3,004.93	3,039.34	19.41	7,194.95
UA4000219208	12.30	ПР	3-Лип-24	1,301,886	970.65	1,263.68	1,301.89	19.96	6,258.54
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	1,004,533	914.25	918.39	1,004.53	20.51	15,738.51
<b>Всього UAH</b>				<b>6,257,876</b>	<b>6,035.35</b>	<b>6,257.88</b>			<b>32,483.98</b>
UA4000225874	3.70	ПР	25-Тра-23	207,876	1,000.54	7,679.65	7,675.51	4.28	11,530.14
<b>Всього USD</b>				<b>207,876</b>	<b>7,679.65</b>	<b>7,675.51</b>			<b>11,530.14</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.92/USD, 38.81/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.

Гривневі облигації мали непоганий попит, на 6.5 млрд грн за номіналом, а валютні в доларах США – майже \$210 млн. Але не весь попит було задоволено в повному обсязі.

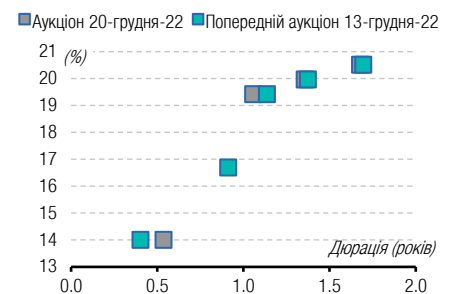
На короткі випуски, з терміном обігу до одного року, знову були заявки зі значно вищими ставками, ніж решта попиту, але з порівняно невеликим обсягом. Тож за піврічними облигаціями було відхилено одну невелику заявку, а за 11-місячними – весь попит. А от довші гривневі облигації, з терміном обігу від року до двох, були продані всім охочим.

Проте найбільше коштів принесли саме валютні ОВДП. Схоже, Мінфін вирішив поповнити валютні рахунки перед виплатою \$360 млн сьогодні та рефінансував більше половини цієї виплати. Але ще один аукціон із розміщенням валютних ОВДП відбудеться наступного тижня, тож є висока ймовірність того, що ця виплата буде рефінансована повністю або переважна її частина.

Водночас за жодним із випусків не відбулося підвищення відсоткових ставок, а запиту на вищі ставки відхилено. Ймовірно до кінця року нових підвищень ставок уже не відбудеться.

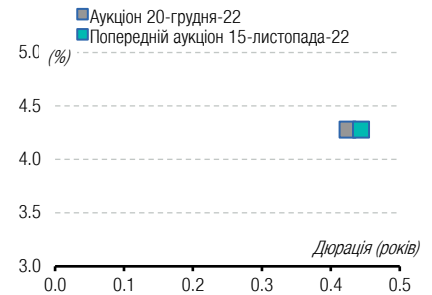
### ЧЕТВЕР, 22 ГРУДНЯ 2022

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



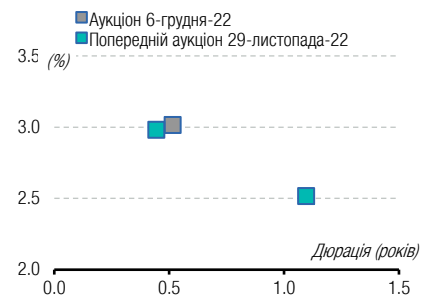
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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

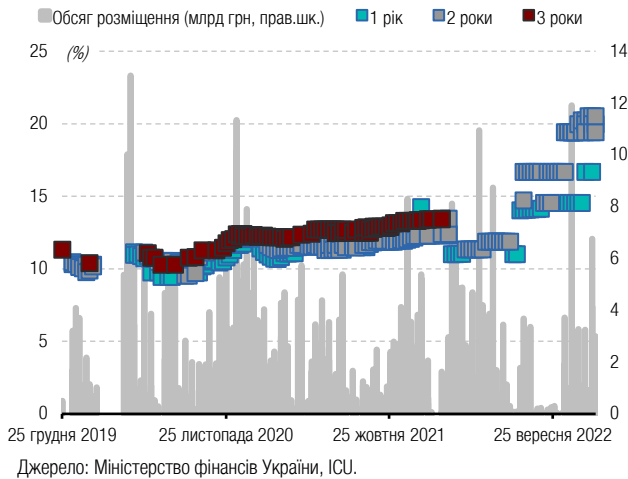


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

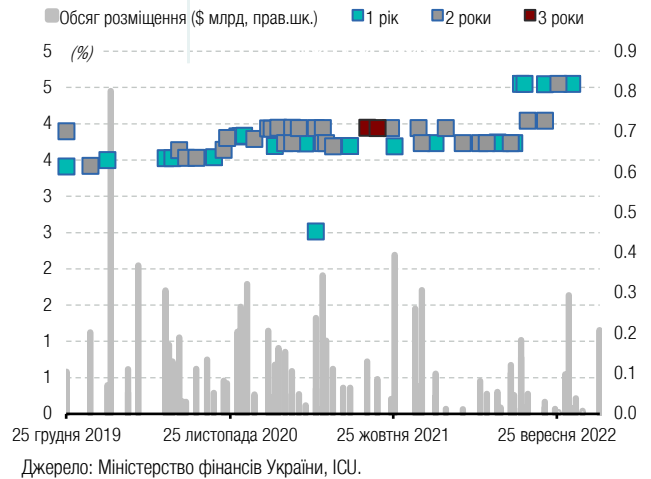
# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

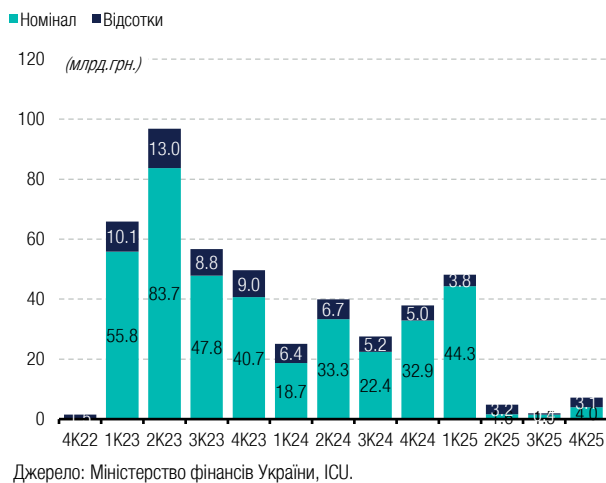


ОВДП у доларах США

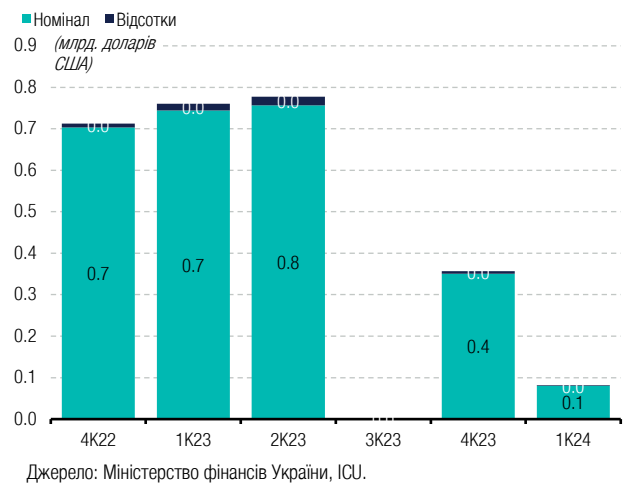


**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях

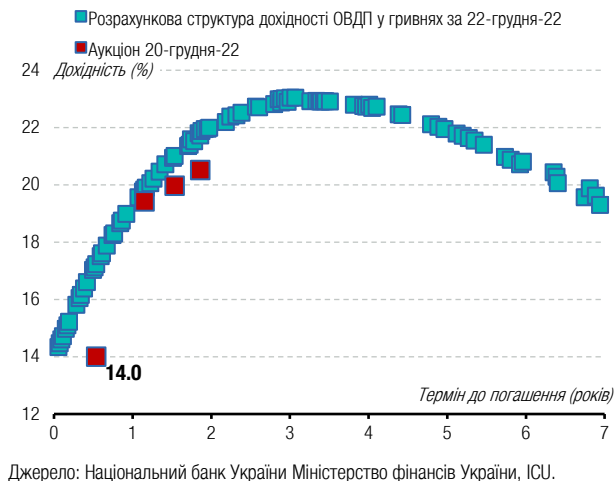


ОВДП у доларах США

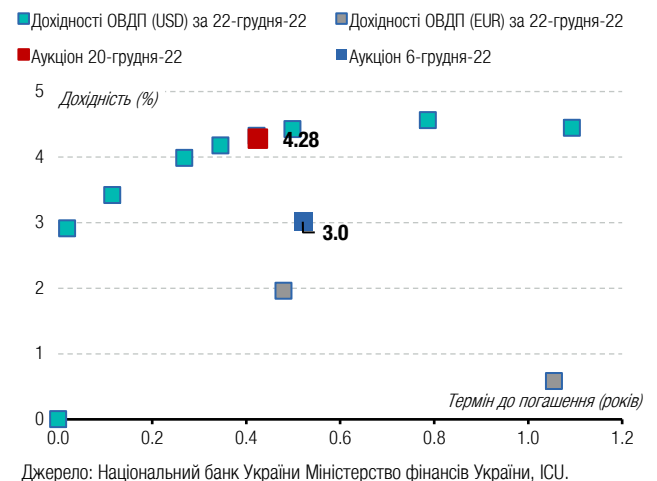


**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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 Вавришук

керівник підрозділу  
макроекономічних досліджень  
[vitaliy.vavryshchuk@icu.ua](mailto:vitaliy.vavryshchuk@icu.ua)

### Тарас Котович

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

