

# Аналітика по облигаціях

## Мінфін зібрав валюту для виплати

### Коментар щодо результатів аукціону

За два тижні Мінфін зібрав достатньо валюти для виплати за валютними ОВДП завтра, але для цього довелося підвищити відсоткові ставки за новими розміщеннями.

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>
UA4000224380	12.94	ПР	14-Лют-24	28,999	970.88	28.15	29.00	19.41	10,174.23
UA4000226286	14.00	ПР	26-Чер-24	50,238	980.79	49.27	50.24	19.96	2,764.41
UA4000222152	12.70	ПР	30-Жов-24	4,694	961.22	4.51	4.69	20.51	15,893.30
UA4000227185	19.60	ПР	2-Кві-25	2,744,503	1,104.14	3,030.31	2,744.50	19.94	5,820.50
<b>Всього UAH</b>				<b>2,828,434</b>		<b>3,112.25</b>	<b>2,828.43</b>		<b>34,652.44</b>
UA4000227300	0.00	Д	14-Вер-23	301,089	978.64	10,882.06	11,119.61	4.71	14,360.88
UA4000220412	3.90	ПР	5-Жов-23	5,609	1,015.24	210.30	207.15	4.63	13,138.97
UA4000227003	0.00	Д	28-Гру-23	93,377	965.03	3,327.95	3,448.53	4.83	4,109.38
<b>Всього USD</b>				<b>400,075</b>		<b>14,420.31</b>	<b>14,775.29</b>		<b>31,609.24</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 36.93/USD, 39.48/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 принесли бюджету на вчорашньому аукціоні 3.1 млрд грн, в т.ч. понад 3 млрд грн залучено за допомогою «резервних» облигацій і 49 млн грн - за допомогою військових ОВДП. За звичайними й військовими ОВДП відсоткові ставки не змінилися, але за «резервними» ОВДП очікування кимось із учасників ажіотажного попиту спонукало до подання заявки зі ставкою 18.7%, що обернулося зниженням середньозваженої ставки до 18.98%.

Водночас за валютними ОВДП Мінфіну довелося підвищити ставки, щоб залучити достатньо коштів для завтрашніх виплат.

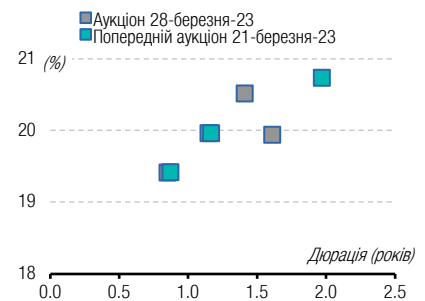
Ринку пропонувалося вчора три випуски ОВДП у доларах США: піврічні та 9-місячні військові ОВДП та вперше за понад рік і звичайні валютні ОВДП. Останні теж із піврічним терміном обігу, більшим на три тижні, ніж піврічні військові облигації.

За обома випусками піврічних облигацій ставку відсікання було підвищено на 50 б.п. до 4.75% річних. А середньозважені змінилися по-різному: за військовими ОВДП ставка зросла на 49 б.п. до 4.74%, а за звичайними - на 34 б.п. до 4.59%. Підвищення ставок за 9-місячними облигаціями виявилось трошки меншим:

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

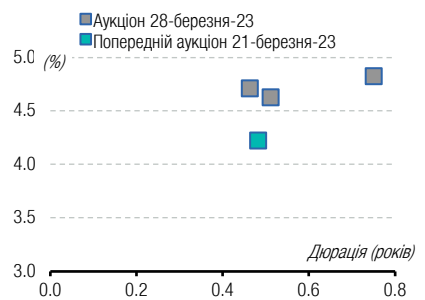
### СЕРЕДА, 29 БЕРЕЗНЯ 2023

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



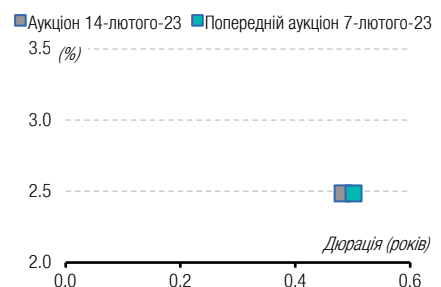
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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.

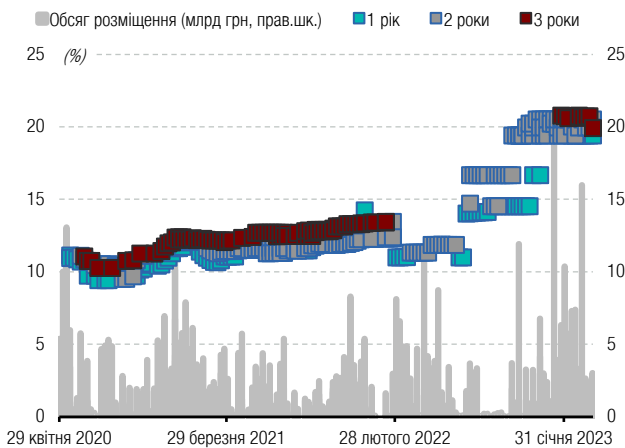
середньозважена ставка стала 4.85%, що на 35 б.п. вище, ніж подібний термін обігу розміщувався торік, а середньозважена – 4.84%, або на 34 б.п. вищою.

Загалом у валюті вчора було залучено \$390.5 млн, після того як минулого тижня бюджет отримав всього \$86 млн. Але разом цього достатньо для завтрашніх виплат у сумі \$409.3 млн, і для рефінансування всіх виплат у доларах США, здійснених з початку року.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

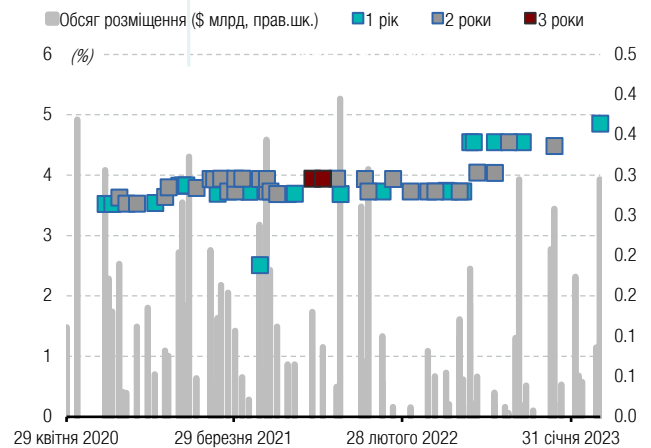
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

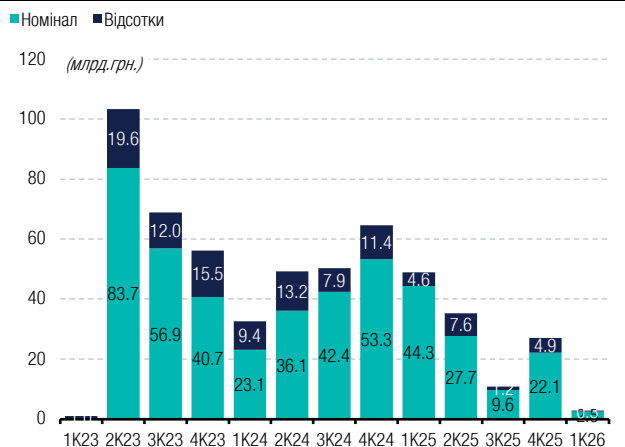
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

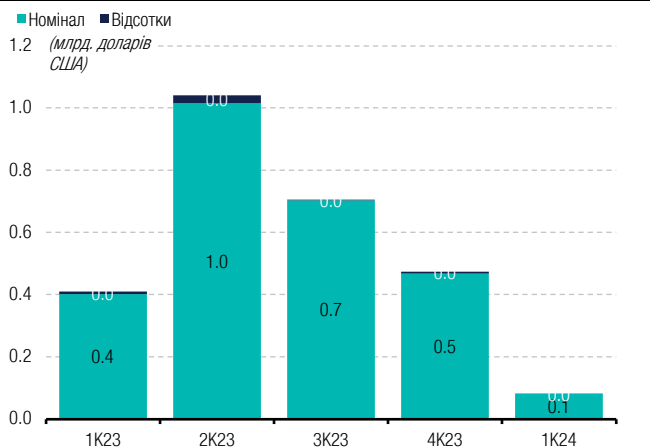
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

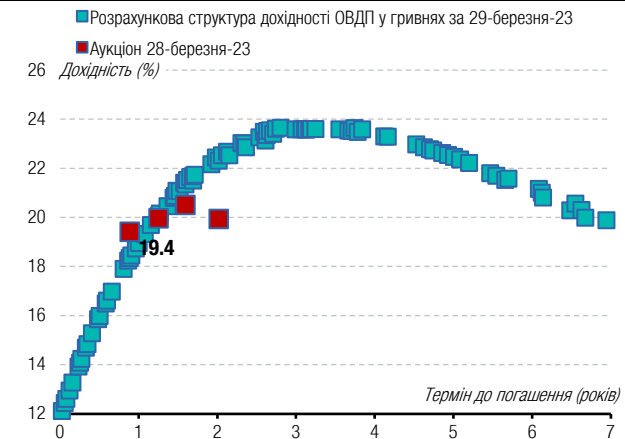
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

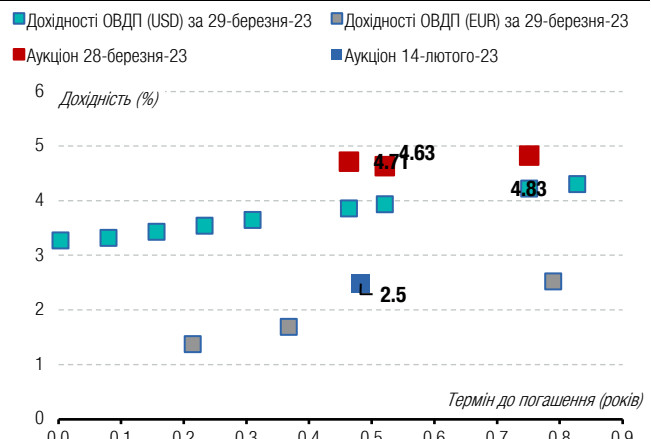
**Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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

### Віталій Ваврищук

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 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).

