

# Аналітика по облигаціях

## Інвестори не поспішають конкурувати

### Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів збільшило вчора залучення коштів більш ніж удвічі, зберігши ставки відсікання незмінними.

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>
UA4000187207	15.50	PP	2-Жов-24	21,391	1,029.87	22.03	21.39	18.65	3,959.16
UA4000227656	19.50	PP	15-Січ-25	2,081,492	1,024.84	2,133.20	2,081.49	19.25	16,635.91
UA4000228043	19.75	PP	22-Лип-26	5,000,000	1,012.71	5,063.57	5,000.00	20.51	12,887.26
<b>Всього UAH</b>				<b>7,102,883</b>	<b>7,218.80</b>	<b>7,102.88</b>		<b>33,482.34</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, 40.57/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, PP - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Попит на звичайні 14-місячні облигації залишився на низькому рівні. Лише п'ять заявок на 21 млн грн отримав Мінфін на ці ОВДП та задовольнив попит у повному обсязі за незмінними з минулого тижня ставками на рівні 17.8%.

Збільшився інтерес інвесторів до півторарічних військових облигацій. Загальний обсяг заявок зріс порівняно з минулим тижнем у 17 разів до 2.1 млрд грн, а Мінфін відхилив лише одну заявку на 0.1 млн грн зі ставкою 18.5%. І хоч мінімальна ставка в попиті була на рівні 18%, ставка відсікання залишилася на рівні 18.35%, а середньозважена ставка підвищилася на 8 б.п. до 18.35%.

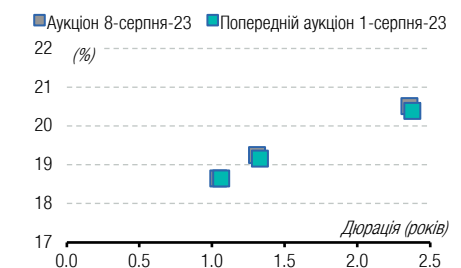
За «резервними» ОВДП Мінфін знову отримав чималий попит, який перевищив обсяг пропозиції. Тому Міністерство задовольнило всі заявки, але більшість частково. Мінімальна ставка в заявках була на рівні 18.25%, але більшість попиту була заявлена на рівні 18.5% і в неконкурентних заявках. Тож заявки з нижчим рівнем ставок, ніж ставка відсікання, навіть не вплинули на середньозважену ставку. Мінфін задовольнив весь неконкурентний попит у повному обсязі, як і заявки з рівнем ставок нижче ставки відсікання. Решта ж учасників уже звично отримали частину бажаних облигацій в межах залишку пропонованого обсягу.

Загалом інвестори збільшили інтерес до первинних аукціонів, але не поспішають конкурувати ставками за бажаний обсяг облигацій. За коротшими інструментами попит значно менший, ніж пропозиція, тож нема особливої потреби конкурувати за бажаний обсяг. А за «резервними» облигаціями конкуренція є незначною, й учасники розміщення отримали майже весь бажаний обсяг, адже попит переважав пропозицію лише на 11%.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

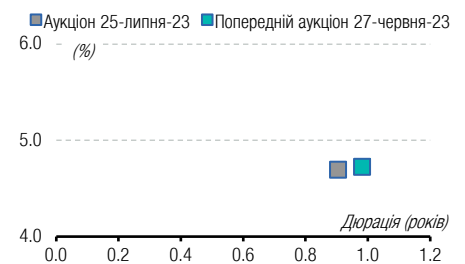
### СЕРЕДА, 9 СЕРПНЯ 2023

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



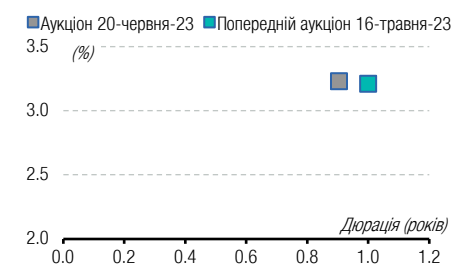
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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

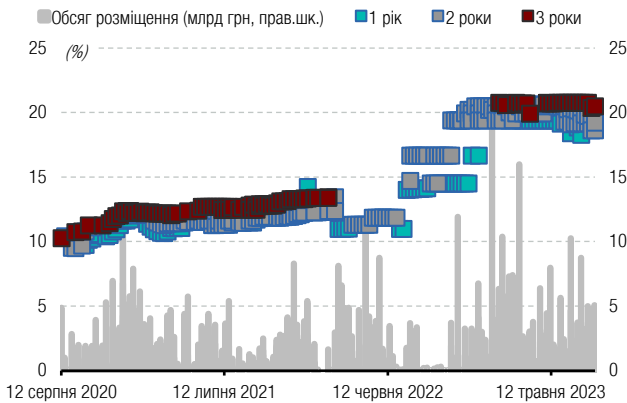


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

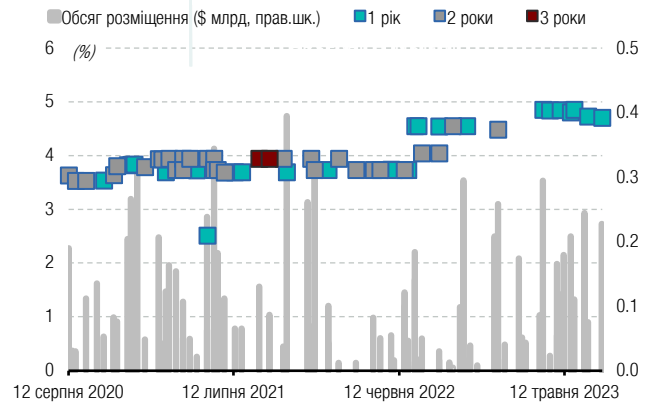
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

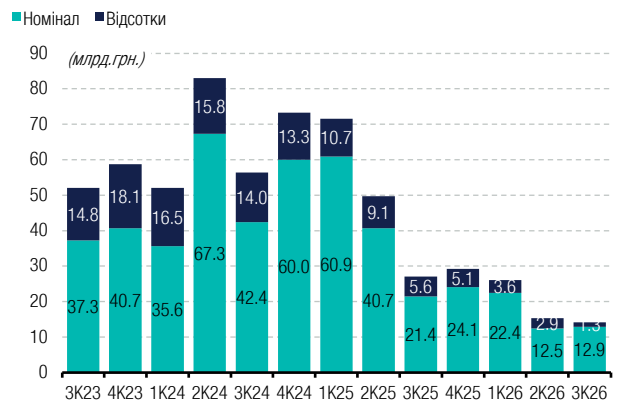
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

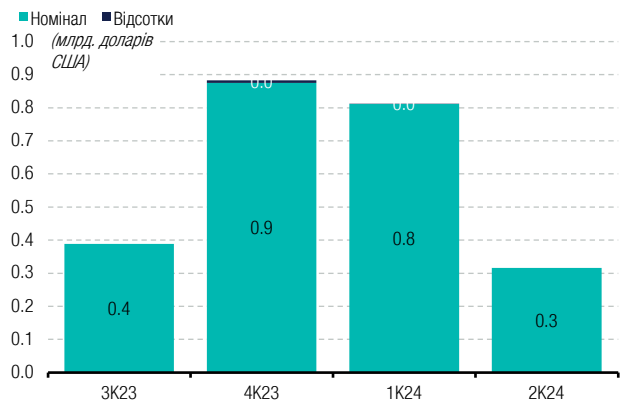
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

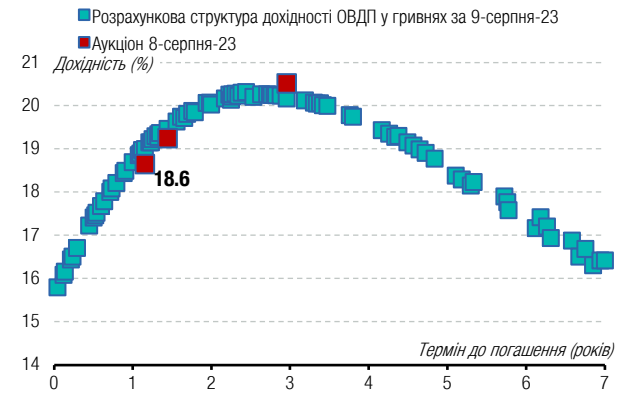
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

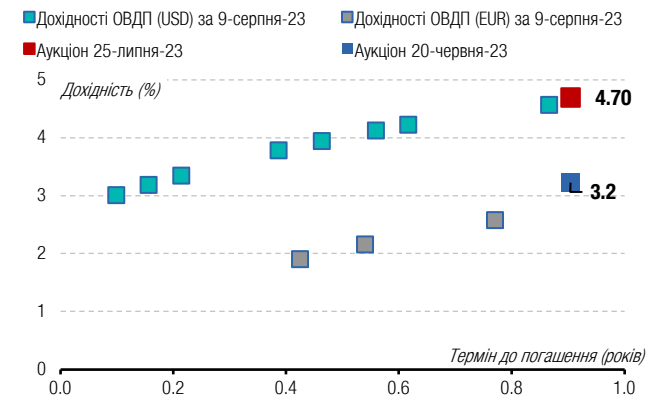
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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 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).

