

# Аналітика по облигаціях

## Ставки за гривневими ОВДП

### Коментар щодо результатів аукціону

Учорашній аукціон приніс бюджету 6.4 млрд грн, переважно в національній валюті, тоді як в іноземній Мінфін відмовився позичати багато.

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	ПР	2-Жов-24	382,015	1,033.25	394.72	382.02	18.65	4,341.18
UA4000227656	19.50	ПР	15-Січ-25	121,296	1,028.30	124.73	121.30	19.25	16,757.21
UA4000228043	19.75	ПР	22-Лип-26	5,000,000	1,016.56	5,082.79	5,000.00	20.50	17,887.26
<b>Всього UAH</b>				<b>5,503,311</b>	<b>5,602.24</b>	<b>5,503.31</b>			<b>38,985.65</b>
UA4000227557	0.00	Д	16-Тра-24	20,464	977.26	805.82	824.57	3.10	11,512.29
<b>Всього EUR</b>				<b>20,464</b>	<b>805.82</b>	<b>824.57</b>			<b>11,512.29</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, 40.29/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.

Звичайні ОВДП отримали цього разу непоганий попит - на 382 млн грн з повною одностайністю у конкурентних заявках, усі вони були подані за ставкою відсікання минулого аукціону. Тож увесь попит було задоволено за ставкою 17.8% і залучено майже 395 млн грн.

Військові ж облигації вчора не зацікавили учасників аукціону й принесли бюджету лише неповні 125 млн грн. Конкурентний попит теж був одностайним за ставками 18.35% - рівнем, на який ставку відсікання було знижено два тижні тому.

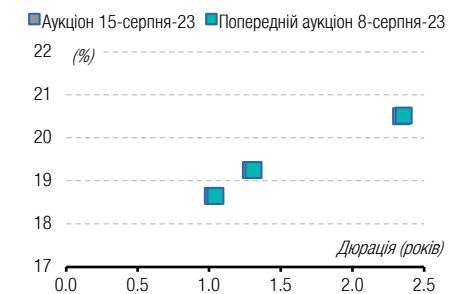
Водночас резервні облигації були найбільш затребувані вчора. Попит сягнув понад 7.7 млрд грн, але Мінфін розмістив лише запропоновані 5 млрд грн цих ОВДП. Ставки в заявках трошки різнилися, і невелика частина попиту була заявлена за ставкою 19.25%, але більшість за ставкою 19.5%. Тож і за цим випуском ставка відсікання не змінилася, а середньозважена знизилася на 1 б.п. до 19.49%.

Міністерство фінансів знизило ставки лише за валютними ОВДП у євро. Заявки були подані за ставками в діапазоні 3.05-3.25%, аналогічному розміщенню майже два місяці тому. Але з огляду на менший термін обігу цих облигацій емітент відхилив чотири з 48 заявок на суму понад 70 млн євро, знизивши ставку відсікання на 10 б.п. до 3.15%, а середньозважену на 13 б.п. до 3.11%. Тож до бюджету було залучено всього 20 млн євро.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

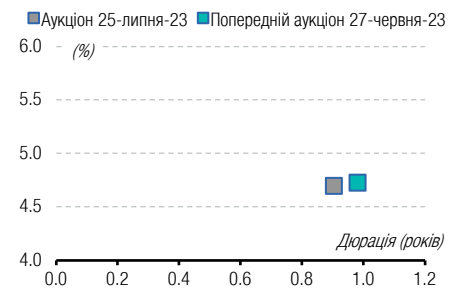
### СЕРЕДА, 16 СЕРПНЯ 2023

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



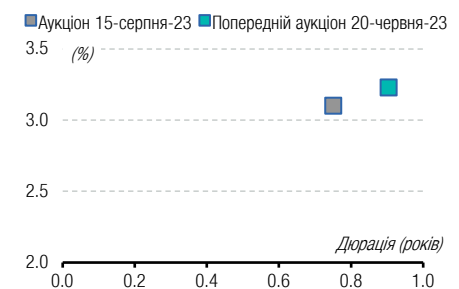
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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



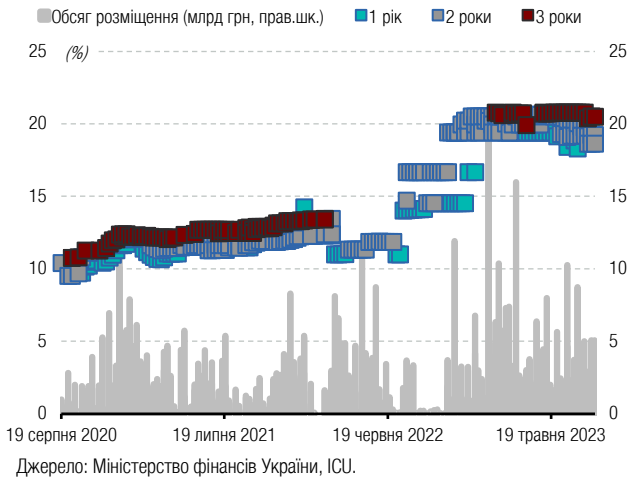
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Учасники аукціону не дали вчора Мінфіну можливості для маневру ставками за гривневими ОВДП, подавши конкурентні заявки переважно на рівні максимальних задоволених ставок минулого розміщення. Тож за таких умов вони можуть залишатися стабільними до наступного перегляду облікової ставки з потенційним рухом униз напередодні. А от за валютними облігаціями, мабуть, доведеться провести ще одне розміщення паперів у євро, щоб рефінансувати весь серпневий обсяг погашення в цій валюті.

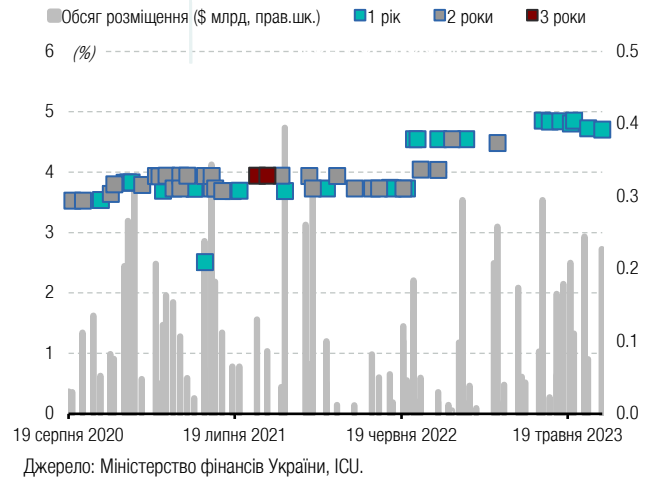
# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

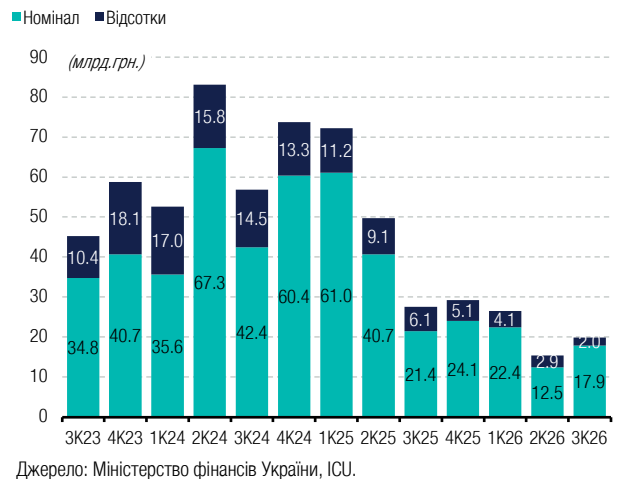


ОВДП у доларах США

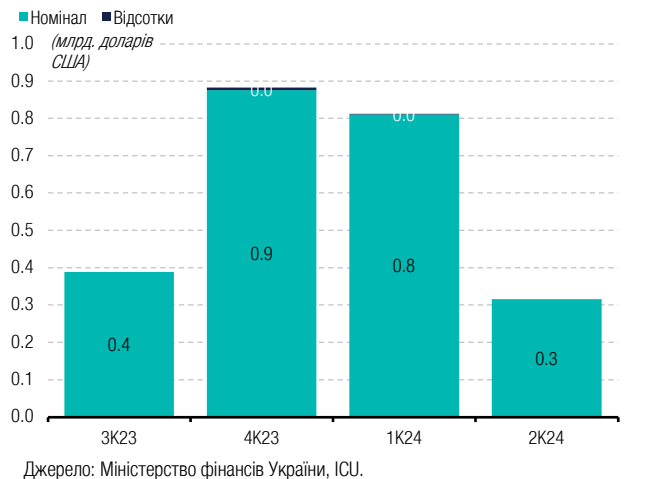


**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях

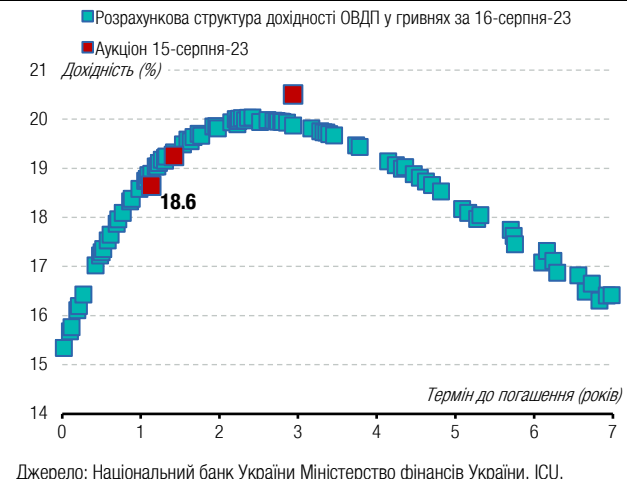


ОВДП у доларах США

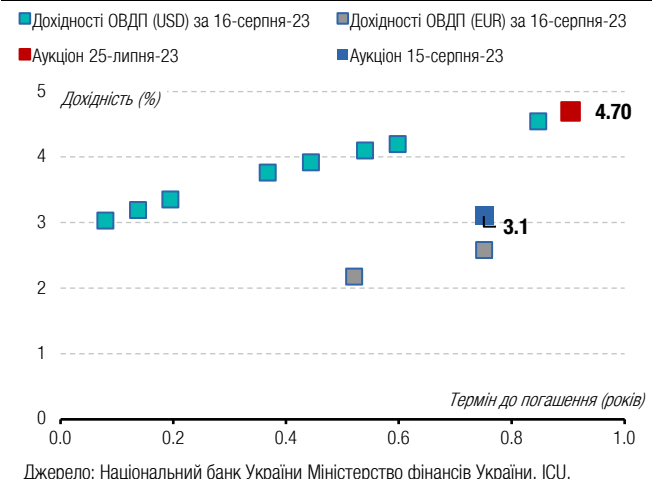


**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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 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).

