

# Аналітика по облигаціях

## Великі залучення без змін у ставках

### Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів залучило на першому аукціоні цього року майже 16.8 млрд грн, але переважно у валюті. Максимальні задоволені ставки не змінилися для всіх розміщених інструментів.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг <sup>1</sup>	По номі-налу <sup>1</sup>	Дохід-ність <sup>2</sup> (%)	Усього в обігу <sup>3</sup>
UA4000229470	0.00	Д	20-Лис-24	254,730	873.37	222.47	254.73	16.80	14,107.75
UA4000229264	17.80	ПР	15-Жов-25	1,202,262	1,043.10	1,254.08	1,202.26	18.43	11,624.44
UA4000229116	18.87	ПР	24-Лют-27	1,400,495	1,074.33	1,504.59	1,400.50	19.52	17,436.67
<b>Всього UAH</b>				<b>2,857,487</b>	<b>2,981.15</b>	<b>2,857.49</b>		<b>43,168.86</b>	
UA4000229736	4.66	ПР	30-Січ-25	150,000	1,020.59	5,834.78	5,717.04	4.71	13,465.38
<b>Всього USD</b>				<b>150,000</b>	<b>5,834.78</b>	<b>5,717.04</b>		<b>13,465.38</b>	
UA4000229942	2.50	ПР	10-Лип-25	190,035	1,000.00	7,917.23	7,917.23	2.52	7,917.23
<b>Всього EUR</b>				<b>190,035</b>	<b>7,917.23</b>	<b>7,917.23</b>		<b>7,917.23</b>	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 38.11/USD, 41.66/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.

Попит на найкоротший інструмент із погашенням у листопаді цього року був єдиним, що спричинив зниження середньозваженої ставки за незмінної максимальної задоволеної. Заявок було багато – 24, але невеликі, адже загальний обсяг попиту був меншим за 255 млн грн. Ставки в заявках були в діапазоні 16.78-16.84%, тож після задоволення Мінфіном усього попиту середньозважена ставка знизилася на 4 б.п. до 16.8%.

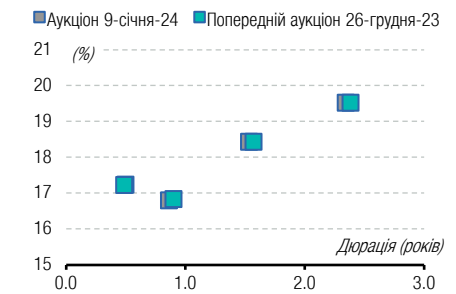
Облигації з погашенням у жовтні наступного року отримали 14 заявок зі ставками 17.5-17.6% на суму 1.2 млрд грн (за номіналом). Мінфін задовольнив увесь цей попит, і ставки не зазнали змін.

Другий місяць поспіль залишаються незмінними ставки за трирічними облигаціями з погашенням у лютому 2027 року. І хоч учора були заявки на 10 б.п. нижче від звичного рівня 18.6%, обсяг такого попиту був незначним, без впливу на середньозважену ставку.

Не змінилися ставки й за валютними ОВДП. За облигаціями в доларах США Мінфін зберіг ставки на рівні 4.66%, розмістивши запланований обсяг облигацій і відхиливши частину попиту. А за облигаціями в євро розміщення проводилося за

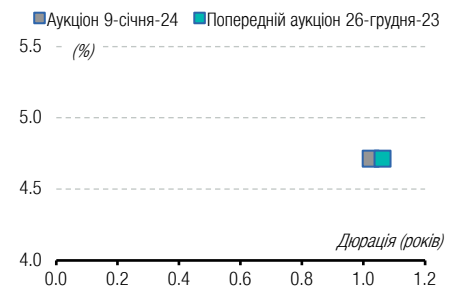
СЕРЕДА, 10 СІЧНЯ 2024

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



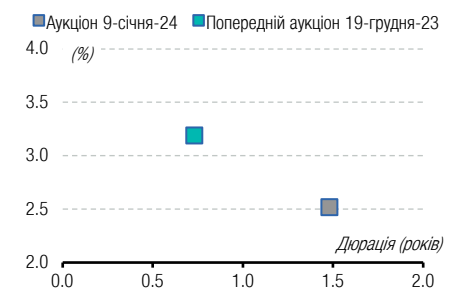
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

### 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.

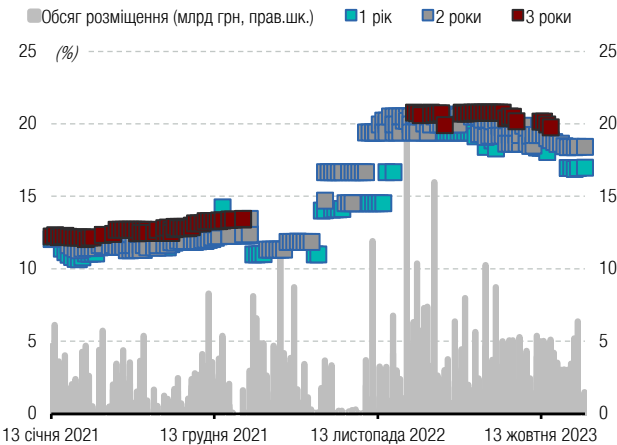
фіксованою ставкою і з виключно неконкурентними заявками (задовольняються за середньозваженою або фіксованою ставкою), тож і ставку Мінфін встановив звичну для облігацій із можливістю дострокового погашення – 2.5%.

Мінфін залучив учора великий обсяг коштів, переважно підготувавшись до сіневих погашень. Залучених коштів буде достатньо для погашень у гривні та доларах США в січні, а для завтрашнього погашення ОВДП у євро Міністерство залучило вже більшу частину коштів і зможе забезпечити його 100% рефінансування згодом. Водночас варто зазначити, що інвестори зосередилися саме на валютних інструментах і гривневі надходження склали менше 1/5 всіх залучень.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

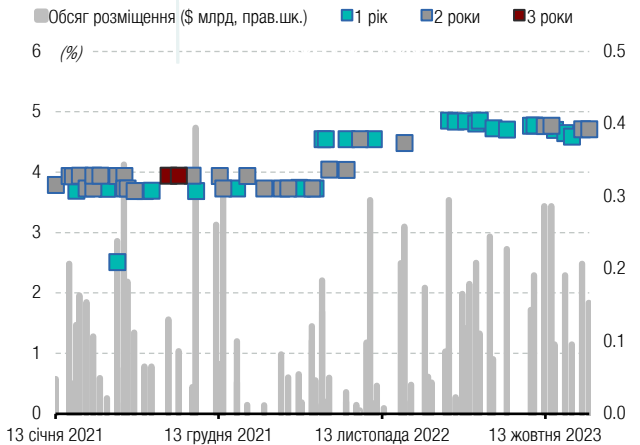
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

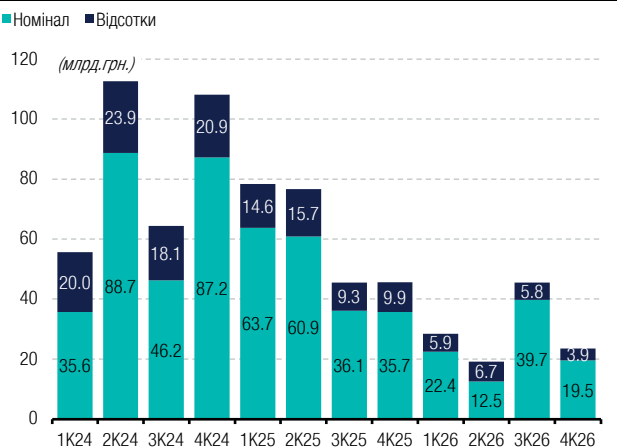
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

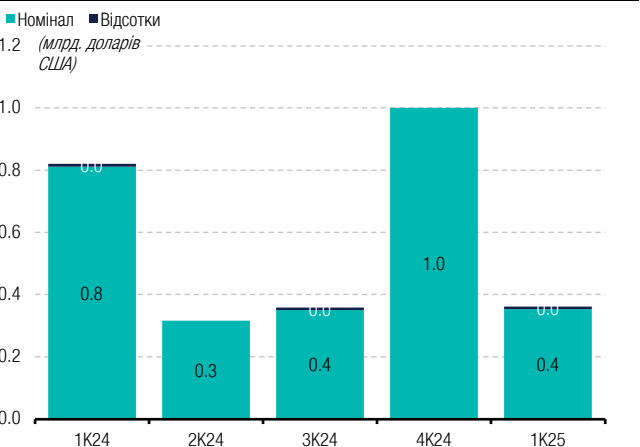
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

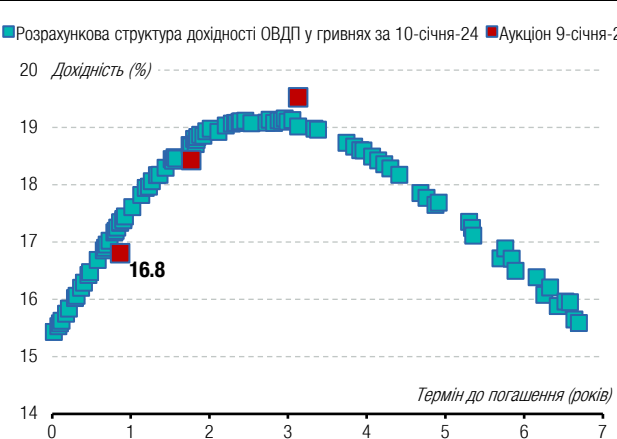
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

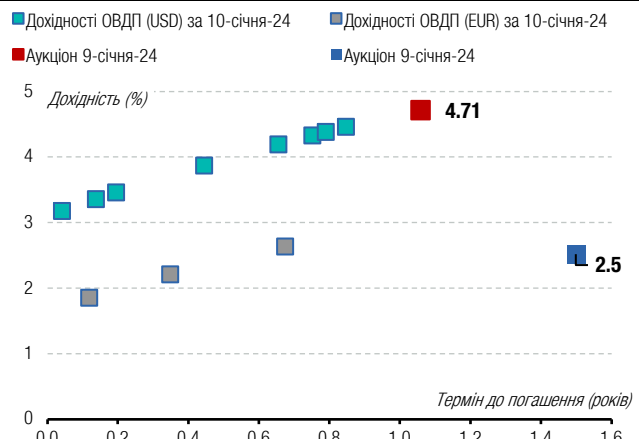
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП за даними НБУ порівняно з результатами аукціонів Мінфіну**

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ІСУ.

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

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).

