

# Аналітика по облигаціях

## Невеликі, але рівномірно розподілені позики

### Коментар щодо результатів аукціону

Перший травневий аукціон не приніс бюджету великих обсягів запозичень, але всі позики фактично були новими коштами для фінансування дефіциту, адже у травні ще не було погашень гривневих облигацій. Загалом до бюджету було залучено 1.4 млрд грн, і вони досить рівномірно розподілилися між розміщеними випусками. Хоча за найкоротшими, піврічними ОВДП, частину попиту таки було відхилено.

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>2</sup>
UA4000213300	0.00	Д	27-Жов-21	500,000	960.22	480.11	500.00	9.00	11,741.90
UA4000204572	16.06	ПР	3-Сер-22	452,223	1,097.16	496.16	452.22	11.55	10,535.98
UA4000207880	9.99	ПР	22-Тра-24	456,364	988.87	451.28	456.36	12.72	12,057.97
<b>Всього UAH</b>				<b>1,408,587</b>	<b>1,427.56</b>	<b>1,408.59</b>	<b>1,408.59</b>	<b>34,335.85</b>	

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.78/USD, 33.68/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.

Невеликий попит був цілком очікуваний, оскільки Мінфін навіть не оголошував розміщення частини термінів обігу, що були передбачені графіком аукціонів. Вочевидь, потенційний попит на них був або відсутній або невеликий.

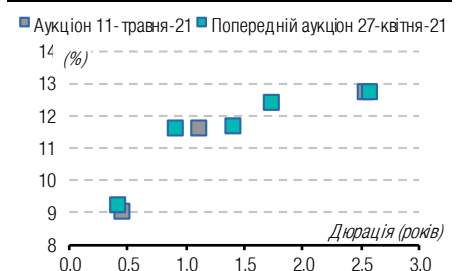
Тож найбільше попиту зібрали піврічні папери, але через обмеження на обсяг пропозиції від їхнього розміщення до бюджету надійшло тільки 480 млн грн. Трошки більше, 496 млн грн, бюджет отримав від 15-місячних паперів, а ще 451 млн грн – від трирічних. За цими двома інструментами Мінфін задовольнив увесь заявлений попит.

Ставки за усіма цими випусками облигацій учора не змінилися. Лише невелика частина попиту на піврічні папери була з вищою ставкою, ніж два тижні тому. А от за довшими термінами обігу попит був дуже однотайний – на рівні ставок відсікання попереднього розміщення.

Враховуючи те, що найближче погашення гривневих ОВДП відбуватиметься наступного тижня, наразі особливої потреби у гривневих коштах не було і Міністерство цілком може обійтися залученим обсягом для виплати доходу, скориставшись також коштами з інших джерел. А от уже наступного тижня обсяги

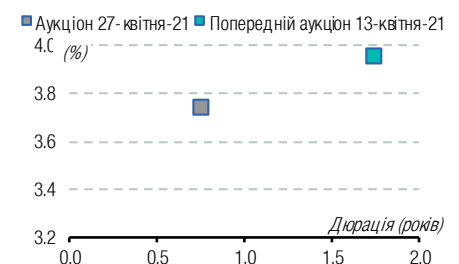
СЕРЕДА, 12 ТРАВНЯ 2021

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



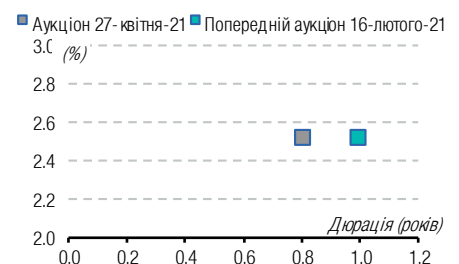
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

### 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



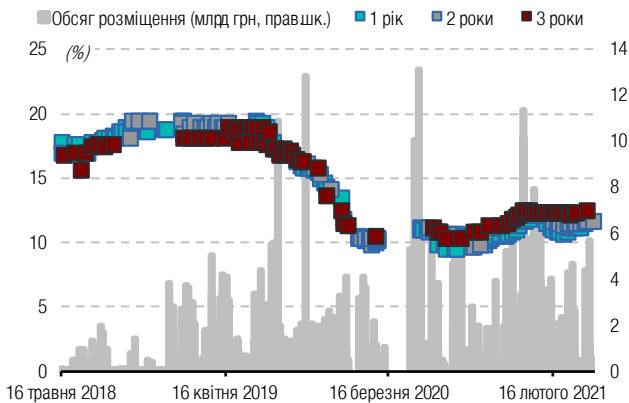
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

попиту та залучень можуть зрости через бажання інвесторів реінвестувати кошти у нові інструменти. Проте розраховувати на вищі ставки не варто. Через великі податкові платежі у травні, Мінфін може обійтися цим ресурсом і збільшувати запозичення вже у червні або навіть і ще пізніше.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

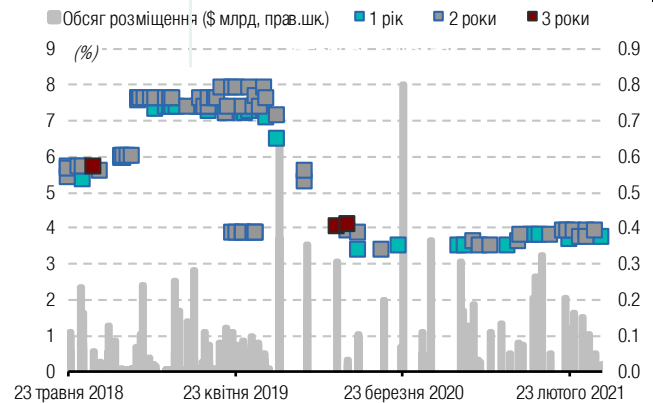
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

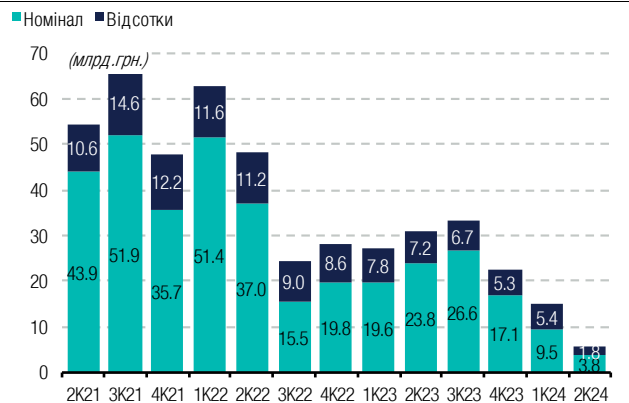
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

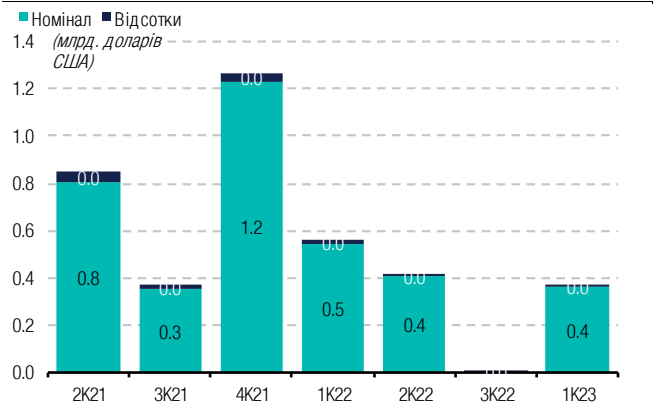
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

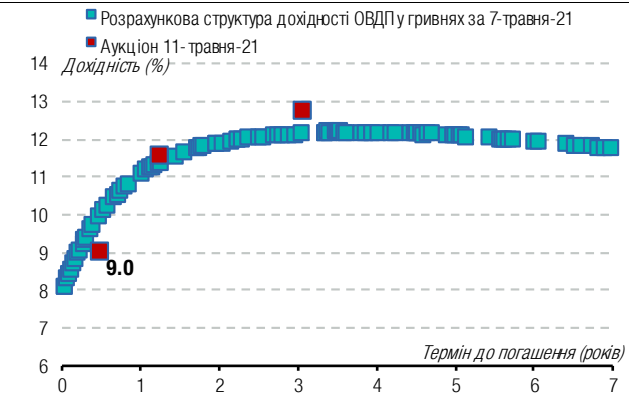
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

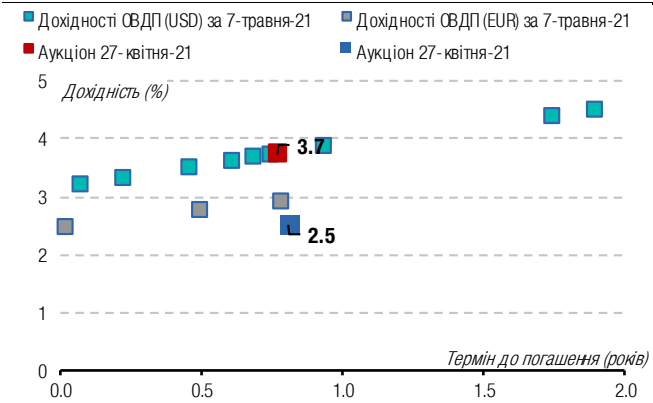
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

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

**Сергій Ніколайчук**  
керівник підрозділу  
макроекономічних досліджень  
[sergey.nikolaychuk@icu.ua](mailto:sergey.nikolaychuk@icu.ua)

**Тарас Котович**   
старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovych@icu.ua](mailto:taras.kotovych@icu.ua)

**Дмитро Дяченко**   
молодший 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).

