

# Bond Market Insight

## Незначительные привлечения

### Результаты аукциона по продаже ОВГЗ

Несмотря на то, что самые короткие облигации предлагались с погашением в марте этого года, аукцион получил одну единственную заявку на годовые облигации. Но и она была подана с очень незначительным объемом, в сумме 34.4 млн грн по номиналу.

Спрос был заявлен по той же ставке, по которой эти же ОВГЗ размещались на дебютном аукционе этого года, по 15.30%, и был удовлетворён в полном объеме. Сумма средств, которые завтра должны будут поступить в бюджет составит всего 30.08 млн гривень.

Согласно нашим предположениям, основные выплаты января и февраля будут осуществляться по облигациям, которые находятся в портфеле НБУ, и лишь небольшие выплаты будут в пользу участников рынка. Поэтому основной январский спрос был удовлетворён на прошлой неделе, а в феврале он будет концентрироваться на 2-летних и 3-летних облигациях, а значит следующая неделя не принесёт существенных изменений.

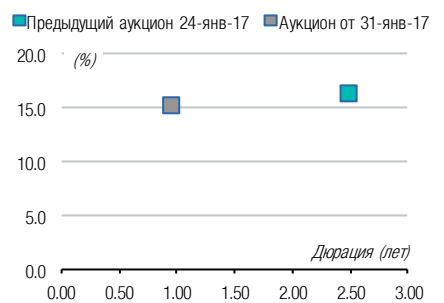
Таблица 1. Список облигаций, размещенных на последнем аукционе ОВГЗ (млн. грн.)

ISIN	Ставка купона (%)	Выплата	Дата погашения	Кол-во (шт.)	Цена (грн.)	Объем <sup>1</sup>	По номиналу <sup>1</sup>	Доходность <sup>2</sup> (%)	Всего в обращении <sup>3</sup>
UA4000196554	0.00		10-Янв-18	34,400	874.30	30.08	34.40	15.30	114.40
<b>Всего</b>				<b>34,400</b>		<b>30.08</b>	<b>34.40</b>		<b>114.40</b>

Примечание: [1] по валютным ОВГЗ объем привлеченных средств и номинальный объем, выпущенных ценных бумаг приводится в гривне по рыночному курсу грн./долл. 1:[2] по облигациям со сроком обращения 1 год и более используется эффективная доходность к погашению; сокращения в графе "Выплата": К - ежеквартальная выплата купона, ПГ - выплата купона каждые полгода. Источники: Министерство финансов Украины, Bloomberg, Инвестиционный Капитал Украина.

ВТОРНИК, 31 ЯНВАРЯ 2017

### Временная структура доходностей на аукционах по размещению ОВГЗ



Источники: МФУ, ICU.

### Результаты аукционов

Аукцион	Последний	Предыдущий	Изменение
	31-Янв-17	24-Янв-17	

#### Доходность к погашению (%)

3-месяца	
6-месяцев	
9-месяцев	
1-год	15.30
2-года	
3-года	16.41
5-лет	

#### Объем привлеченных средств (млн. грн.)

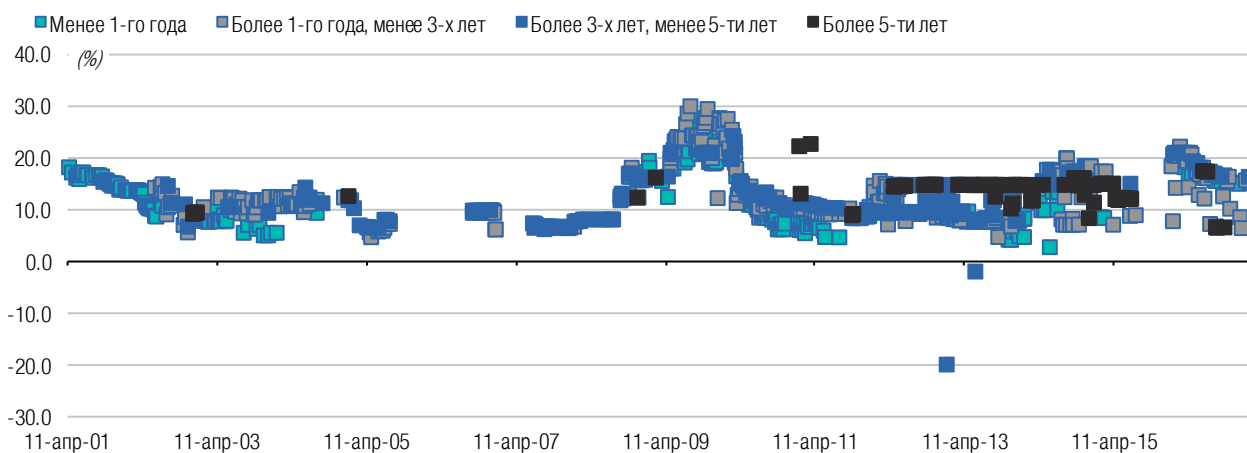
3-месяца		
6-месяцев		
9-месяцев		
1-год	30.08	
2-года		
3-года		949.71
5-лет		
<b>Всего</b>	<b>30.08</b>	<b>949.71</b>
		<b>-96.83%</b>

Примечания: для купонных облигаций приводится эффективная доходность к погашению; 1) – ОВГЗ, которые были размещены на аукционах; 2) средний срок до погашения.

Источники: МФУ, ICU.

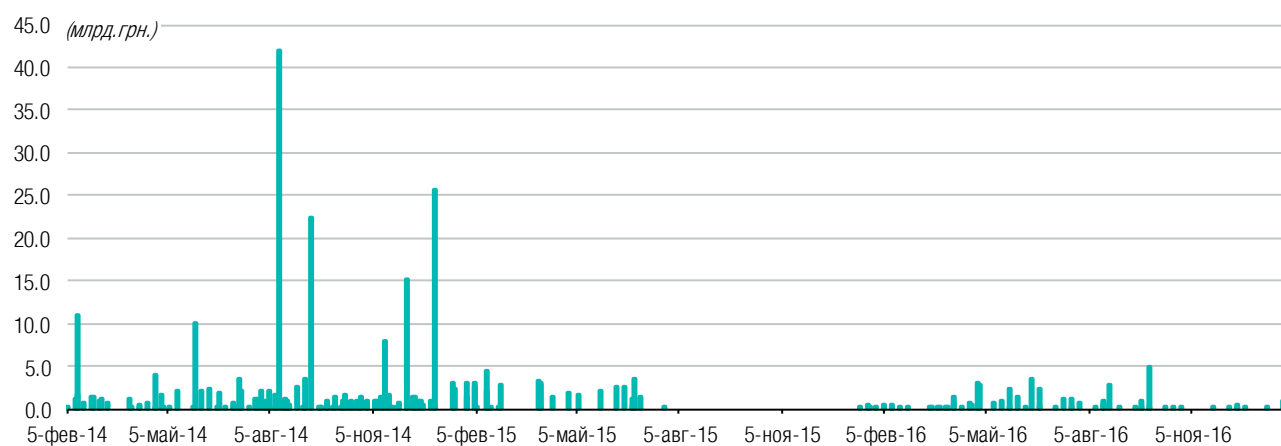
## Приложение: история размещения ОВГЗ и предстоящие погашения

**Рисунок 1. История размещений ОВГЗ: доходности облигаций в зависимости от их срока обращения (последние 3 года)**



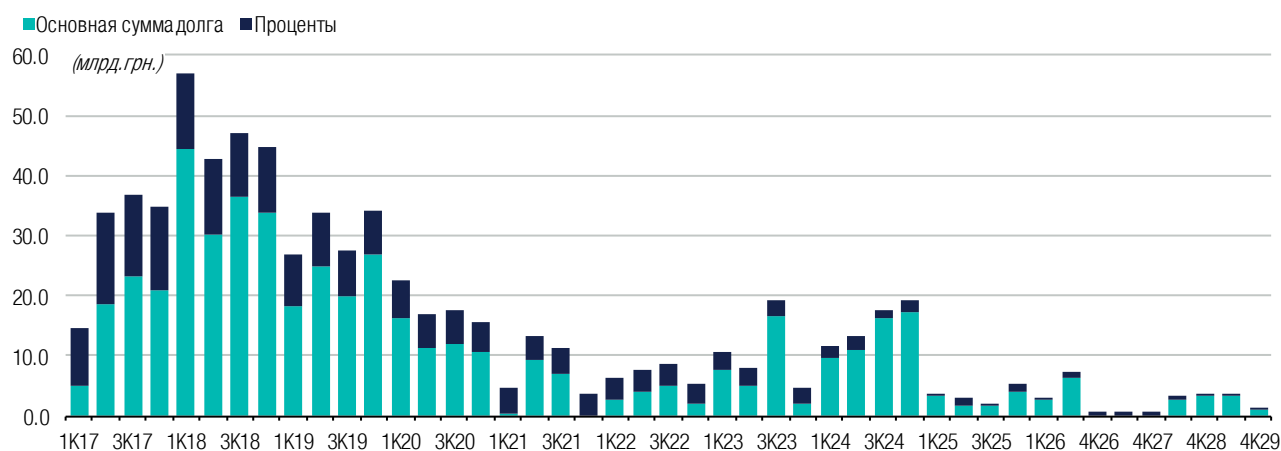
Примечание: сроки обращения разделены на 4 группы в зависимости от фактической даты погашения облигации. Источники: МФУ, ICU.

**Рисунок 2. История размещений ОВГЗ: объемы привлеченных средств от продажи ОВГЗ на аукционах (последние 3 года)**



Источники: МФУ, ICU.

**Рисунок 3. Предстоящие выплаты по ОВГЗ: квартальные объемы выплат процентов и основной суммы долга**



Примечание: данный график отображает выплаты по ОВГЗ, которые были размещены на аукционах. Источники: МФУ, ICU.

This page is intentionally left blank

## Disclosures

### ANALYST CERTIFICATION

This research publication has been prepared by the analyst(s), whose name(s) appear on the front page of this publication. The analyst(s) hereby certifies that the views expressed within this publication accurately reflect her/his own views about the subject financial instruments or issuers and no part of her/his compensation was, is, or will be directly or indirectly related to the inclusion of specific recommendations or views within this research publication.

### EQUITY RATING DEFINITIONS

**Buy:** Forecasted 12-month total return greater than 20%

**Hold:** Forecasted 12-month total return 0% to 20%

**Sell:** Forecasted 12-month total return less than 0%

Note: total return is share price appreciation to a target price in relative terms plus forecasted dividend yield.

### DEBT RATING DEFINITIONS

**Buy:** Forecasted 12-month total return significantly greater than that of relevant benchmark

**Hold:** Forecasted 12-month total return is in line with or modestly deviates from relevant benchmark

**Sell:** Forecasted 12-month total return significantly less than that of relevant benchmark



11th floor, LEONARDO Business Centre  
19-21 Bogdan Khmelnytsky Street  
Kiev, 01030 Ukraine  
Phone/Fax +38 044 2200120

**WEB** [www.icu.ua](http://www.icu.ua)    [@ICU-UA](https://twitter.com/ICU-UA)

## CORPORATE FINANCE

**Makar Paseniuk, CFA**, Managing Director  
[makar.paseniuk@icu.ua](mailto:makar.paseniuk@icu.ua)

**Ivan Shvydanenko**, Director  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@icu.ua)

**Roman Nikitov, ACCA** Director  
[roman.nikitov@icu.ua](mailto:roman.nikitov@icu.ua)

**Yuriy Kamarytskyi**, Vice President  
[yuriy.kamarytskyi@icu.ua](mailto:yuriy.kamarytskyi@icu.ua)


**Ruslan Kilmukhametov**, Director  
[ruslan.kilmukhametov@icu.ua](mailto:ruslan.kilmukhametov@icu.ua)

**Ruslan Patlavsky**, Director  
[ruslan.patlavsky@icu.ua](mailto:ruslan.patlavsky@icu.ua)

## STRATEGY AND CORPORATE DEVELOPMENT

**Vlad Sinani**, Director  
[vlad.sinani@icu.ua](mailto:vlad.sinani@icu.ua)

## SALES AND TRADING

**Konstantin Stetsenko**   
Managing Director  
[konstantin.stetsenko@icu.ua](mailto:konstantin.stetsenko@icu.ua)


**Liliya Kubytovych**   
Asset Management Product Sales  
[liliya.kubytovych@icu.ua](mailto:liliya.kubytovych@icu.ua)

**Sergiy Byelyayev**  
Fixed-Income Trading  
[sergiy.byelyayev@icu.ua](mailto:sergiy.byelyayev@icu.ua)

**Yevgeniya Gryshchenko**  
Fixed-Income Sales  
[yevgeniya.gryshchenko@icu.ua](mailto:yevgeniya.gryshchenko@icu.ua)


**Vitaliy Sivach**   
Fixed-Income & FX Trading  
[vitaliy.sivach@icu.ua](mailto:vitaliy.sivach@icu.ua)

## RESEARCH DEPARTMENT

**Alexander Valchyshen**   
Head of Research  
[alexander.valchyshen@icu.ua](mailto:alexander.valchyshen@icu.ua)

**Taras Kotovych**   
Senior financial analyst (Sovereign debt)  
[taras.kotovych@icu.ua](mailto:taras.kotovych@icu.ua)

**Alexander Martynenko**   
Head of corporate research  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

**Mykhaylo Demkiv**   
Financial analyst (Banks)  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto:mykhaylo.demkiv@icu.ua)

**Bogdan Vorotilin**   
Financial analyst (Food & Agribusiness)  
[bogdan.vorotilin@icu.ua](mailto:bogdan.vorotilin@icu.ua)

**Lee Daniels, Rolfe Haas**  
Editors

Investment Capital Ukraine LLC is regulated by Securities and Stock Market State Commission of Ukraine (license numbers: dealer activity AE 263019, broker activity AE 263018, underwriting activity AE 263020 dated 11 April 2013).

## DISCLAIMER

This research publication has been prepared by Investment Capital Ukraine LLC solely for information purposes for its clients. It does not constitute an investment advice or an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. While reasonable care has been taken to ensure that the information contained herein is not untrue or misleading at the time of publication, Investment Capital Ukraine makes no representation that it is accurate or complete. The information contained herein is subject to change without notice. Copyright and database rights protection exists in this report and it may not be reproduced, distributed or published by any person for any purpose without the prior express consent of Investment Capital Ukraine LLC. All rights are reserved. Any investments referred to herein may involve significant risk, are not necessarily available in all jurisdictions, may be illiquid and may not be suitable for all investors. The value of, or income from, any investments referred to herein may fluctuate and/or be affected by changes in exchange rates. Past performance is not indicative of future results. Investors should make their own investigations and investment decisions without relying on this report. Only investors with sufficient knowledge and experience in financial matters to evaluate the merits and risks should consider an investment in any issuer or market discussed herein and other persons should not take any action on the basis of this report.



**Additional information is available upon request.**