

# Bond Market Insight

## Результаты аукциона по продаже ОВГЗ: успешное внеплановое размещение

ПОНЕДЕЛЬНИК, 31 МАРТА 2014

Спустя две недели, когда Минфин не размещал новые ОВГЗ по причине высоких ставок при незначительном объеме, либо не получая спроса, сегодня Минфин провел внеплановый аукцион, традиционно внося изменения в график проведения аукционов. Если исключить вероятную поддержку сегодняшнего спроса через отечественную программу QE, то на этом традиционность этого аукциона была исчерпана.

Минфин предлагал не типичную для последних месяцев 3-летнюю купонную облигацию, спрос на аукцион был сформирован из трёх заявок, а доходность была заявлена участниками на уровне 14.25%, типичном уровне для 5-летней облигации. Все эти три заявки были удовлетворены и в бюджет сегодня должно поступить 1.16 млрд гривень средств.

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

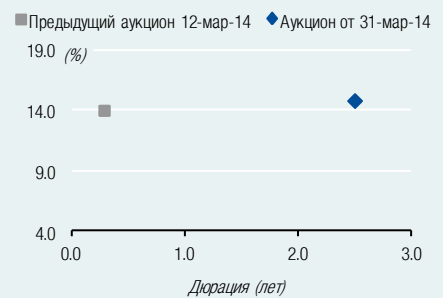
	Ставка купона (%)	Вып-лата	Дата погашения	Кол-во (шт.)	Цена (грн.)	Объем <sup>1</sup>	По номиналу <sup>1</sup>	Доходность <sup>2</sup> (%)	Всего в обращении <sup>3</sup>
<b>UA4000180202</b>	14.25	ПГ	15-Мар-17	1,150,000	1,004.55	1,155.23	1,150.00	14.80	1,150.00
<b>Всего</b>				<b>1,150,000</b>		<b>1,155.23</b>	<b>1,150.00</b>		<b>1,150.00</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.

Эти поступления, скорее всего, необходимы чтобы покрыть экстренную потребность в средствах в бюджете, которая могла возникнуть после не рефинансированных выплат в последние две недели, а также недополучив ожидаемые налоговые поступления на прошлой неделе.

Таким образом, Минфин обеспечил финансирование расходов бюджета. Однако, принимая во внимание довольно низкий уровень доходности этого размещения при уровне ставки КиевПрайм сроком на один месяц на уровне 23.00%, это размещение, скорее всего, не обошлось без поддержки покупателей в рамках отечественного QE. Также, не исключено, что этот аукцион не будет послед ним внеплановым на этой неделе, а тем более в этом месяце.

RESEARCH INSIGHT

**Временная структура доходностей на аукционах по размещению ОВГЗ**


Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

**Результаты аукционов**

Аукцион	Последний	Предыдущий	Изменение
	31-Мар-14	12-Мар-14	

**Доходность к погашению (%)**

3-месяца		
6-месяцев		14.00
9-месяцев		
1-год		
2-года		
3-года	14.80	
5-лет		

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

3-месяца			
6-месяцев		684.52	
9-месяцев			
1-год			
2-года			
3-года	1,155.23		
5-лет			
<b>Всего</b>	<b>1,155.23</b>	<b>684.52</b>	<b>68.77%</b>

**Эффективные показатели по аукциону**

Доходность (%)	14.80	14.71	96п
Дюрация (лет)	2.50	0.29	770.23%

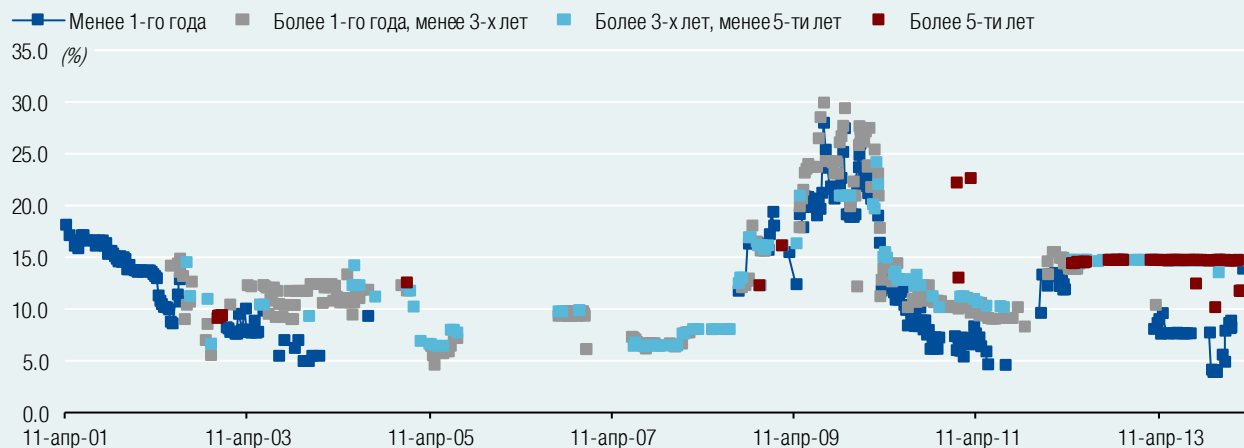
**Рынок ОВГЗ (вкл. результаты аукциона)**

Объем <sup>1</sup> (млрд.грн.)	96.42	99.04	-2.65%
Ср.до погаш-я <sup>2</sup> (лет)	3.83	3.75	2.27%

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

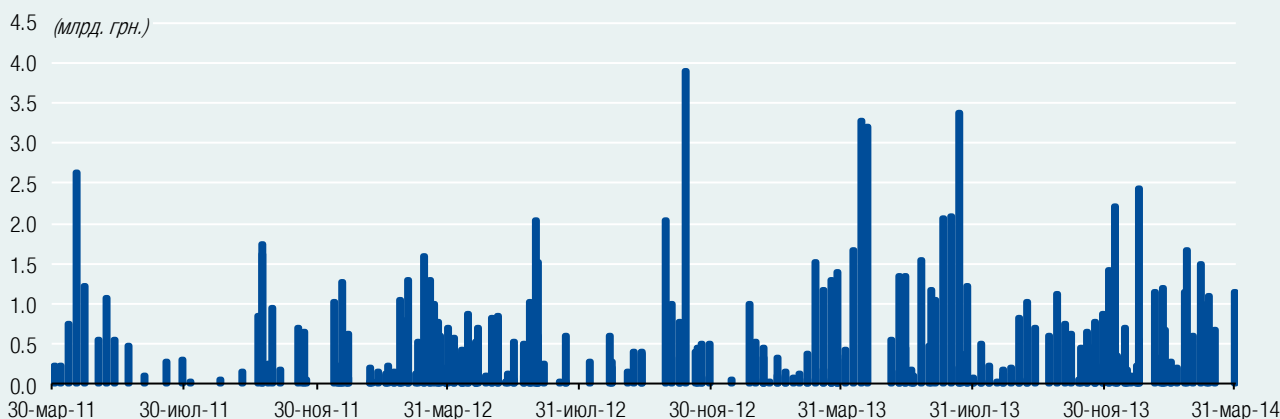
## Приложение: история размещения ОВГЗ, предстоящие погашения и план проведения аукционов на 2014 год

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



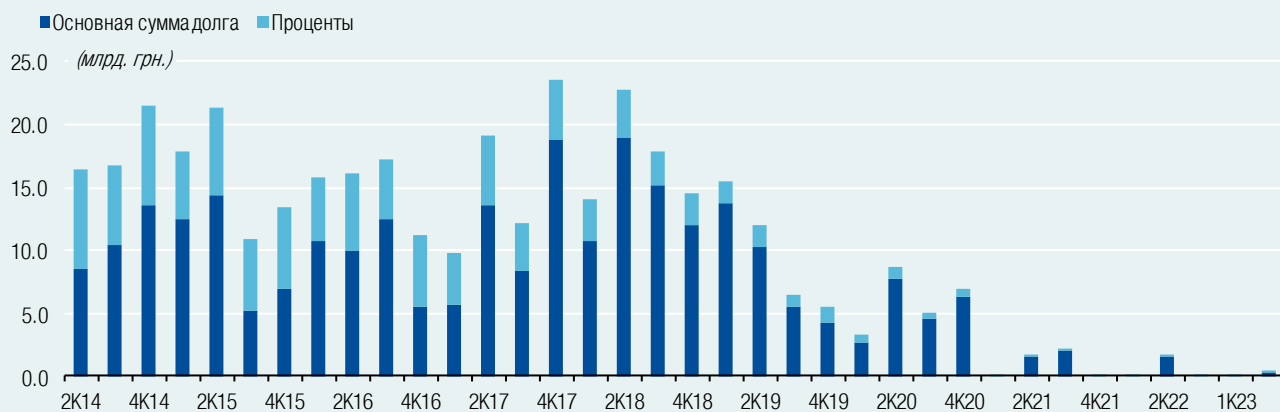
Примечание: сроки обращения разделены на 4 группы в зависимости от фактической даты погашения облигации. Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

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



Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина

**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, Инвестиционный Капитал Украина.

**Таблица 2. План проведения аукционов по размещению ОВГЗ в 2014 году**

Даты аукционов, сроки обращения облигаций, предлагаемых к продаже, и потребности правительства для рефинансирования долга (в гривнях)

Месяц	Детали аукциона	1-й вторник	2-й вторник	3-й вторник	4-й вторник	5-й вторник
Январь	Дата проведения аукциона	7 января 2014	14 января 2014	21 января 2014	28 января 2014	
	Краткосрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Среднесрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Объем погашения в след. 7 дней	0.00	0.00	0.00	0.00	
Февраль	Дата проведения аукциона	4 февраля 2014	11 февраля 2014	18 февраля 2014	25 февраля 2014	
	Краткосрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	
	Среднесрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	
	Объем погашения в след. 7 дней	0.00	0.00	0.00	0.00	
Март	Дата проведения аукциона	4 марта 2014	11 марта 2014	18 марта 2014	25 марта 2014	
	Краткосрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	
	Среднесрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	
	Объем погашения в след. 7 дней	0.00	0.00	0.00	0.00	
Апрель	Дата проведения аукциона	1 апреля 2014	8 апреля 2014	15 апреля 2014	22 апреля 2014	29 апреля 2014
	Краткосрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Среднесрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Объем погашения в след. 7 дней	350,580,000.00	<b>664,558,150.00</b>	<b>728,425,745.00</b>	<b>1,930,878,648.75</b>	<b>2,157,352,387.80</b>
Май	Дата проведения аукциона	6 мая 2014	13 мая 2014	20 мая 2014	27 мая 2014	
	Краткосрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Среднесрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Объем погашения в след. 7 дней	422,533,189.95	<b>1,632,546,298.50</b>	<b>3,339,187,397.98</b>	<b>748,575,396.45</b>	
Июнь	Дата проведения аукциона	3 июня 2014	10 июня 2014	17 июня 2014	24 июня 2014	
	Краткосрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	
	Среднесрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	
	Объем погашения в след. 7 дней	484,111,942.00	<b>1,995,838,073.75</b>	<b>894,092,855.00</b>	<b>1,138,442,225.63</b>	
Июль	Дата проведения аукциона	1 июля 2014	8 июля 2014	15 июля 2014	22 июля 2014	29 июля 2014
	Краткосрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Среднесрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Объем погашения в след. 7 дней	438,486,890.00	<b>1,135,090,980.25</b>	<b>518,730,213.63</b>	<b>3,780,557,280.50</b>	<b>1,958,622,101.25</b>
Август	Дата проведения аукциона	5 августа 2014	12 августа 2014	19 августа 2014	26 августа 2014	
	Краткосрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	
	Среднесрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	
	Объем погашения в след. 7 дней	414,744,666.25	<b>528,204,314.38</b>	<b>2,387,558,249.75</b>	<b>1,115,442,604.51</b>	
Сентябрь	Дата проведения аукциона	2 сентября 2014	9 сентября 2014	16 сентября 2014	23 сентября 2014	30 сентября 2014
	Краткосрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	
	Среднесрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	
	Объем погашения в след. 7 дней	219,550,000.00	<b>2,047,444,214.50</b>	<b>773,071,303.38</b>	<b>2,109,049,119.00</b>	350,580,000.00
Октябрь	Дата проведения аукциона	7 октября 2014	14 октября 2014	21 октября 2014	28 октября 2014	
	Краткосрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Среднесрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Объем погашения в след. 7 дней	<b>2,164,558,150.00</b>	<b>753,425,745.00</b>	<b>770,777,508.75</b>	<b>1,777,894,484.80</b>	
Ноябрь	Дата проведения аукциона	4 ноября 2014	11 ноября 2014	18 ноября 2014	25 ноября 2014	
	Краткосрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	
	Среднесрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	
	Объем погашения в след. 7 дней	<b>1,622,633,189.95</b>	<b>2,152,816,298.50</b>	<b>2,100,971,842.38</b>	<b>1,858,575,396.45</b>	
Декабрь	Дата проведения аукциона	2 декабря 2014	9 декабря 2014	16 декабря 2014	23 декабря 2014	30 декабря 2014
	Краткосрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Среднесрочные ОВГЗ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Объем погашения в след. 7 дней	<b>736,780,942.00</b>	<b>2,817,153,460.00</b>	<b>2,492,362,855.00</b>	<b>1,527,870,725.63</b>	438,486,890.00

Примечание: 1) выделенные цифры в строках "Объем погашения в след. 7 дней" означают критическую потребность МФУ в финансовых средствах для погашения, рефинансирования долга по ОВГЗ, в течение ближайших 7-ми дней после даты аукциона; 2) объем погашения включает выплаты процентов и основной суммы долга.

Источники: Министерство финансов Украины, Инвестиционный Капитал Украина.

## Раскрытие информации

### СЕРТИФИКАЦИЯ АНАЛИТИКА

Данная аналитическая публикация была подготовлена аналитиком(-ами), чье имя (имена) приведены на первой странице отчета. Данным раскрытием информации аналитик(и) свидетельствуют, что взгляды и суждения, высказанные в данном отчете, отображают собственную точку зрения данного аналитика или данной команды аналитиков и что их финансовая компенсация в компании не связана с теми взглядами и суждениями, излагаемыми в данном аналитическом отчете.



**INVESTMENT CAPITAL UKRAINE**  
INVESTMENT BANKING

Офис 44, 11-й этаж, бизнес-центр «Леонардо»  
ул. Богдана Хмельницкого, 19-21  
Киев, 01030 Украина  
Тел./факс +38 044 2200120

**ПРЕДСЕДАТЕЛЬ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ**

**Валерия Гонтарева**  
valeria.gontareva@icu.ua

**КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ ТЕЛ. +38 044 2200120**

**Макар Пасениук**, Управляющий директор  
makar.paseniuk@icu.ua

**Владимир Демчишин**, директор  
volodymyr.demchyshyn@icu.ua

**Руслан Кильмухаметов**, вице-президент  
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

**ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ ТЕЛ. +38 044 2201621**

**Константин Стеценко**, Управляющий директор  
konstantin.stetsenko@icu.ua

**Сергей Беляев**, трейдер  
sergiy.byelyayev@icu.ua

**Виталий Сивач**, трейдер  
vitaliy.sivach@icu.ua

**ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С АКЦИЯМИ ТЕЛ. +38 044 2201621**

**Влад Синани**, директор  
vlad.sinani@icu.ua

**Юлия Печерица**, международные продажи  
julia.pecheritsa@icu.ua

**АНАЛИТИЧЕСКОЕ ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ТЕЛ. +38 044 2200120**

**Александр Вальчишен**  
alexander.valchyshen@icu.ua

**Александр Мартыненко**  
Старший аналитик (ГМК)  
alexander.martynenko@icu.ua

**Тарас Котович**

Аналитик (рынок облигаций)  
taras.kotovyshch@icu.ua

ООО «Инвестиционный Капитал Украина» осуществляет свою бизнес-деятельность в рамках лицензий, выданных Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку Украины (лицензии от 17 ноября 2008 г.: дилерская деятельность серия АВ № 440399, брокерская деятельность серия АВ № 440398, андеррайтинг серия АВ № 440400, доверительное управление ценными бумагами серия АВ № 440401).

---

## ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

ООО Инвестиционный Капитал Украина подготовило данное сообщение и аналитический отчет исключительно с целью обеспечения своих клиентов информационно-аналитическими материалами. Данные материалы не представляют собой и не должны рассматриваться как основа для принятия инвестиционных решений. ООО Инвестиционный Капитал Украина не несет ответственности за корректность данных и информации, содержащихся в данных материалах. При этом, такие данные и информация могут быть изменены без уведомления.

**Дополнительная информация предоставляется по запросу.**