



# Bond Market Insight

## Результаты аукциона по продаже ОВГЗ: неудачное размещение

ПЯТНИЦА, 18 ИЮЛЯ 2014

Сегодня Минфин решил провести внеплановые размещения, предложив рынку три инструмента со сроками до погашения от 75 дней до пяти лет. Однако собрав несущественный спрос по более высоким ставкам, решил не размещать облигации.

75-дневная облигация получила две заявки с доходностями 13.5-14.0% на общую сумму 40.0 млн гривень, а 9-месячная облигация получила одну заявку на 20 млн. гривень по ставке 15.9%. При этом 5-летняя облигация не получила ни одной заявки. И если по 9-месячным облигациям ставки были вполне реальными, на 100 б.п. выше размещаемых ранее полугодных облигаций, то по 75-дневным ОВГЗ доходности повысились на 150-200 б.п. по сравнению с последним размещением 84-дневных облигаций.

Рынок мог по факту отреагировать и на повышение учётной ставки НБУ и ставок рефинансирования, так и на внеплановость проведения аукциона. Кроме того, в последние дни повысились ставки по кредитам ОН на межбанковском рынке. Но из-за небольшого объёма спроса и желающих приобрести новые ОВГЗ, такая реакция участников осталась безответной.

На следующей неделе Минфин будет проводить аукционы дважды, а не один раз как планировалось изначально. Во вторник будут предлагаться гривневые облигации, тогда как в среду будет проведён аукцион по размещению валютных ОВГЗ с различными сроками обращения. Таким образом, Минфин сделает попытку компенсировать для бюджета валютные средства, потраченные на погашения валютных ОВГЗ накануне.

RESEARCH INSIGHT

### Ликвидность банковской системы (млрд гривень)

последние три месяца



Источники: МФУ, НБУ, Инвестиционный Капитал Украина.

### Остатки на коррсчетах банков (млрд гривень) и ставки Киевпрайм

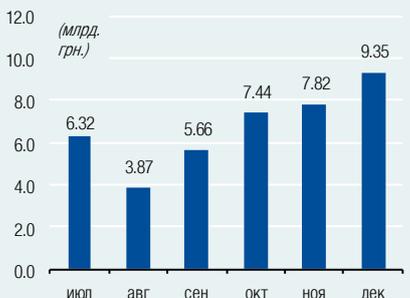
последние три месяца



Источники: МФУ, НБУ, Инвестиционный Капитал Украина.

### Предстоящие выплаты по ОВГЗ

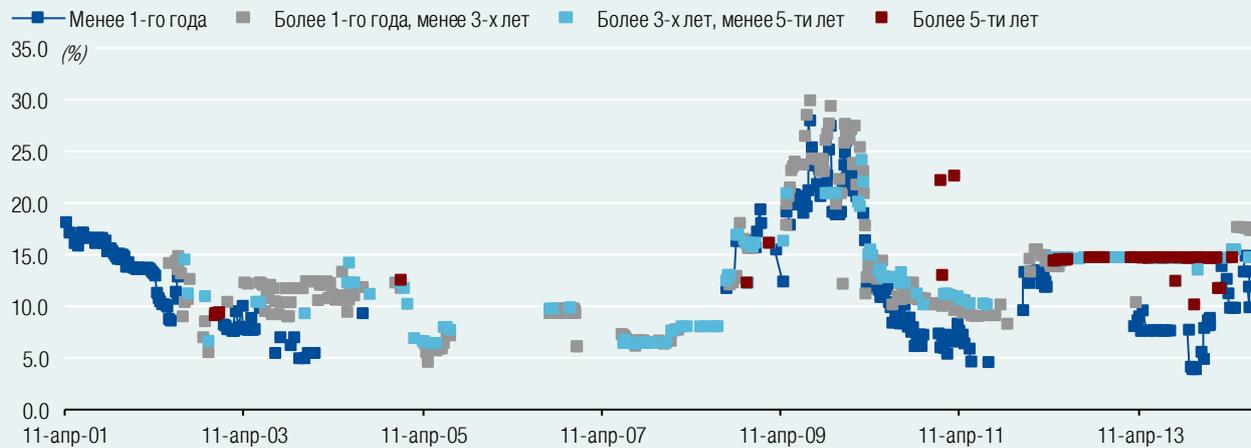
до конца 2014 года



Источники: МФУ, НБУ, Инвестиционный Капитал Украина.

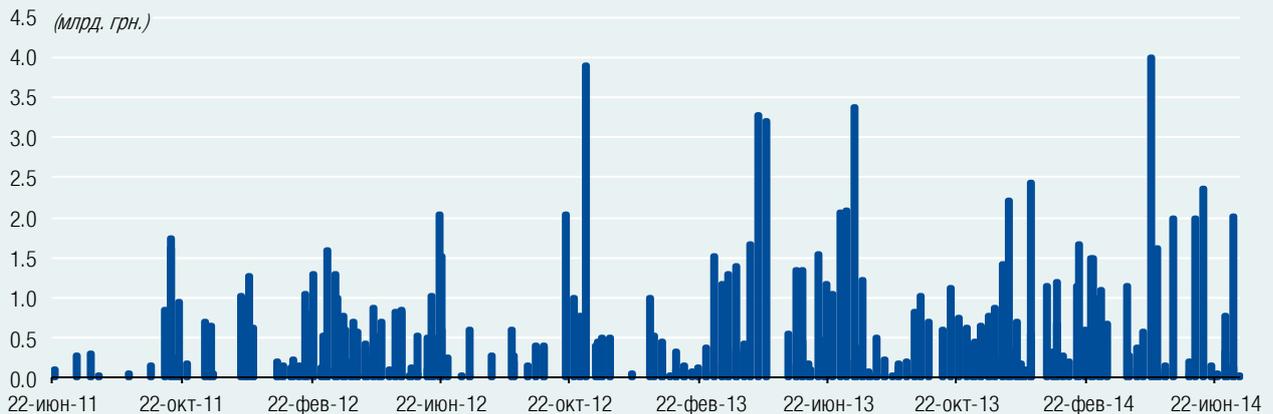
## Приложение: история размещения ОВГЗ, предстоящие погашения и план проведения аукционов на 2014 год

**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 1. 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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	0.00	0.00	<b>676,594,429.20</b>	<b>4,184,726,138.50</b>	<b>2,136,854,693.75</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	481,747,539.50	<b>539,808,548.25</b>	<b>2,388,801,349.75</b>	<b>1,116,671,185.10</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	313,825,000.00	<b>2,444,896,589.50</b>	<b>784,897,599.55</b>	<b>2,117,433,007.00</b>	<b>1,300,580,000.00</b>
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>2,293,208,150.00</b>	<b>812,169,358.50</b>	<b>1,222,310,810.90</b>	<b>1,996,809,774.42</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>1,637,207,133.03</b>	<b>2,152,816,298.50</b>	<b>2,189,021,171.08</b>	<b>1,933,912,042.54</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>1,090,078,796.90</b>	<b>3,494,317,260.00</b>	<b>2,515,167,026.30</b>	<b>1,782,381,860.75</b>	<b>514,467,890.00</b>

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

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

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

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

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

**Александр Животовский**, директор  
alexander.zhyvotovskiy@icu.ua

**ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ПО ТОРГОВЛЕ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ 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

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

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

**Евгения Грищенко**, продажи ЦБ с фиксированной доходностью  
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

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

**Александр Вальчишен**  
Руководитель  
alexander.valchysheh@icu.ua

**Александр Мартыненко**  
Руководитель по финансовому анализу корпораций  
alexander.martynenko@icu.ua

**Богдан Воротилин**  
Финансовый аналитик (АПК)  
bogdan.vorotilin@icu.ua

**Тарас Котович**  
Старший финансовый аналитик (суверенный долг)  
taras.kotovyeh@icu.ua

**Михаил Демкив**  
Финансовый аналитик (банки)  
mykhaylo.demkiv@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.**