

Bond Market Insight

Результаты аукциона по продаже ОВГЗ: удовлетворены рыночные заявки

СРЕДА, 30 ИЮЛЯ 2014

На вчерашнем аукционе Минфин предлагал четыре инструмента, со сроками обращения до девяти месяцев до пяти лет, но спросом пользовались все, кроме пятилетней облигации, на которую небыло подано ни одной заявки. Однако и на остальные облигации спрос был сдержанным, но, скорее всего, рыночным.

Всего Минфин собрал пять заявок на сумму 120.32 млн гривень, но удовлетворил только три из них, посчитав заявки на сумму 20.00 млн гривень на покупку годовой облигации незначительными при достаточно высокой ставке 16.50%, тогда как 2-летние размещались лишь на 25 б.п. выше этого уровня. 2-летние ОВГЗ были размещены по уже привычной ставке 16.75% на сумму 65.32 млн гривень по одной заявке, а 9-месячные облигации были размещены также по типичной ставке 15.90% на сумму 35.00 млн гривень. Это позволило привлечь в бюджет 97.18 млн гривень.

Тем не менее, сегодня Минфину предстоит значительно большие суммы выплат по погашению и обслуживанию долга. Так, выплаты составят 1.98 млрд гривень в национальной валюте, включая выплаты по погашению в сумме 1.67 млрд гривень. Кроме того, ещё 161.33 млн гривень должно быть выплачено в валюте. Поэтому, существует высокая вероятность внеплановых размещений с их поддержкой в рамках отечественного QE.

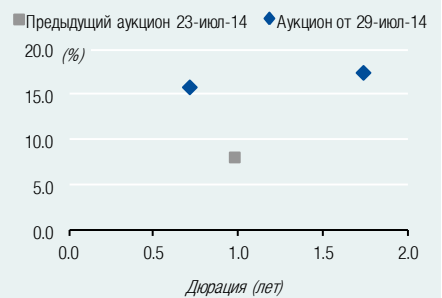
Таблица 1. Список облигаций, размещенных на последнем аукционе ОВГЗ (млн. грн.)

| | Ставка купона (%) | Вып-лата года | Дата погашения | Кол-во (шт.) | Цена (грн.) | Объем ¹ | По номиналу ¹ | Доходность ² (%) | Всего в обращении ³ |
|--------------|-------------------|---------------|----------------|----------------|-------------|--------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| UA4000185383 | 15.88 | | 15-Апр-15 | 35,000 | 898.61 | 31.45 | 35.00 | 15.90 | 295.00 |
| UA4000185276 | 16.75 | ПГ | 13-Июл-16 | 65,320 | 1,006.21 | 65.73 | 65.32 | 17.50 | 165.32 |
| Всего | | | | 100,320 | | 97.18 | 100.32 | | 460.32 |

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.

RESEARCH INSIGHT

Временная структура доходностей на аукционах по размещению ОВГЗ



Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

Результаты аукционов

| Аукцион | Последний | Предыдущий | Изменение |
|---------|-----------|------------|-----------|
| | 29-Июл-14 | 23-Июл-14 | |

Доходность к погашению (%)

| | | |
|-----------|-------|------|
| 3-месяца | | |
| 6-месяцев | | |
| 9-месяцев | 15.90 | |
| 1-год | | 8.16 |
| 2-года | 17.50 | |
| 3-года | | |
| 5-лет | | |

Объем привлеченных средств (млн. грн.)

| | | | |
|--------------|--------------|-----------------|----------------|
| 3-месяца | | | |
| 6-месяцев | | | |
| 9-месяцев | 31.45 | | |
| 1-год | | 2,347.01 | |
| 2-года | 65.73 | | |
| 3-года | | | |
| 5-лет | | | |
| Всего | 97.18 | 2,347.01 | -95.86% |

Эффективные показатели по аукциону

| | | | |
|----------------|-------|------|--------|
| Доходность (%) | 17.13 | 8.14 | 899бп |
| Дюрация (лет) | 1.26 | 0.98 | 28.62% |

Рынок ОВГЗ (вкл. результаты аукциона)

| | | | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|
| Объем ¹ (млрд.грн.) | 108.07 | 108.33 | -0.23% |
| Ср.до погаш-я ² (лет) | 3.50 | 3.50 | -0.19% |

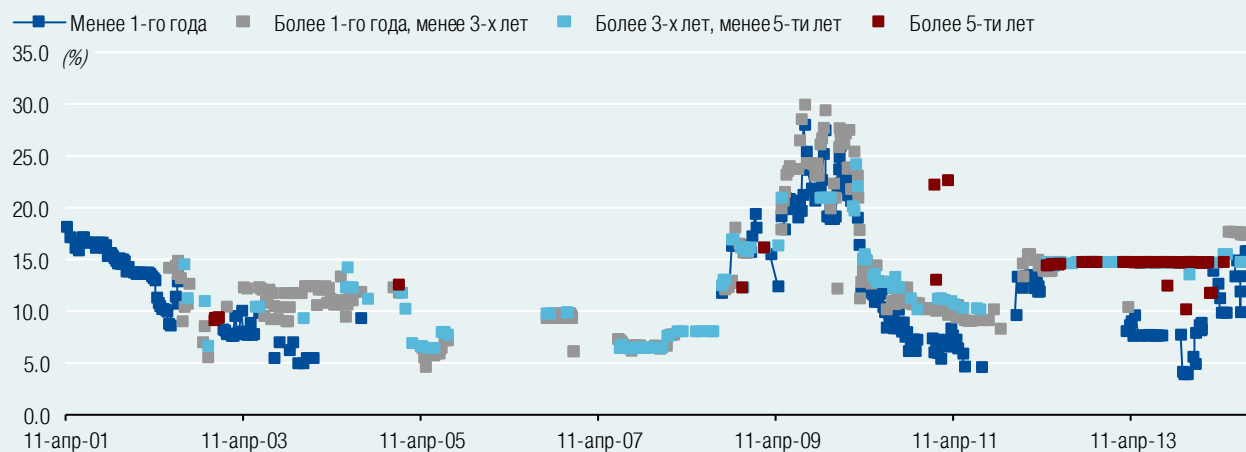
Примечания: для купонных облигаций приводится эффективная доходность к погашению; 1) – ОВГЗ, которые были размещены на аукционах; 2) средний срок до погашения. Источники: МФУ, Инвест.Капитал Украина.

Команда аналитиков

Тарас Котович
Киев, +38 (044) 2200120

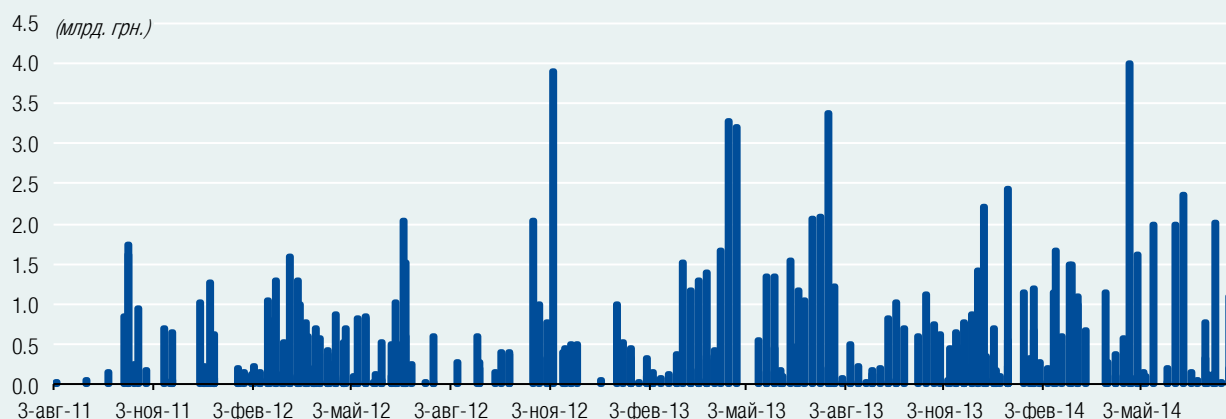
Приложение: история размещения ОВГЗ, предстоящие погашения и план проведения аукционов на 2014 год

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



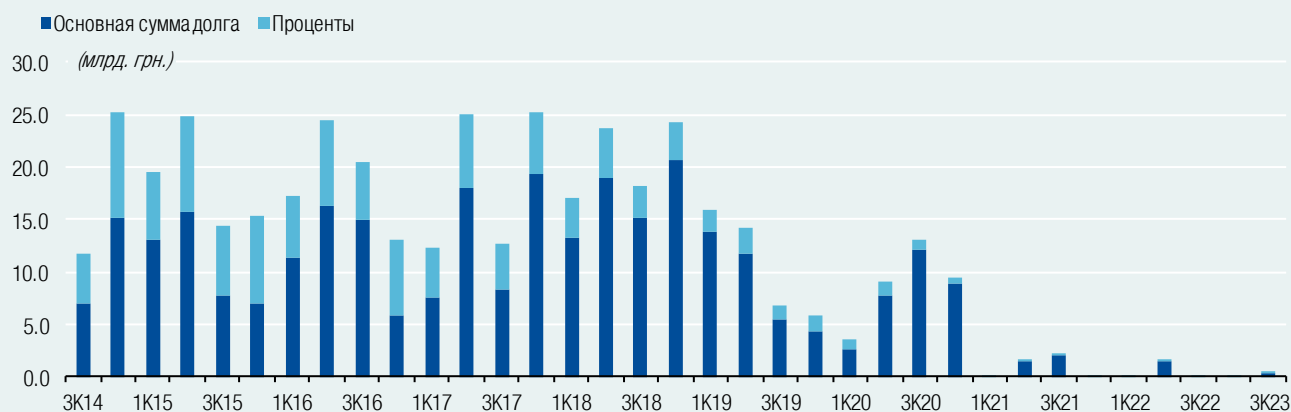
Примечание: сроки обращения разделены на 4 группы в зависимости от фактической даты погашения облигации. Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

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 | 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 | 0.00 | 0.00 | 2,142,099,651.88 |
| 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 | 481,892,716.81 | 547,201,568.22 | 2,389,593,324.75 | 1,117,453,909.83 | |
| 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 | 2,506,983,183.25 | 792,432,094.69 | 2,122,774,355.00 | 1,300,580,000.00 |
| 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 | 2,293,208,150.00 | 865,794,358.50 | 1,228,129,608.24 | 2,018,799,111.17 | |
| 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 | 1,641,559,973.36 | 2,152,816,298.50 | 2,244,034,049.84 | 1,981,908,776.74 | |
| 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 | 1,093,501,825.43 | 3,586,693,935.00 | 2,518,250,392.35 | 1,831,047,221.03 | 514,467,890.00 |

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

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 11 апреля 2008 г.: дилерская деятельность серия АЕ № 263019, брокерская деятельность серия АЕ № 263018, андеррайтинг серия АЕ № 263020)

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.