

Bond Market Insight

Результаты аукциона по продаже ОВГЗ: размещены только "военные" ОВГЗ

ЧЕТВЕРГ, 14 АВГУСТА 2014

Из трёх облигаций, предложенных на аукционе сегодня, Минфин смог разместить только «военные» облигации, и то на небольшую сумму. Обычные ОВГЗ со сроками до погашения девять месяцев и пять лет не получили ни одной заявки.

«Военные» облигации были проданы по двум заявкам, с привычно фиксированной доходностью 7%, на сумму более чем в два раза больше прошлого размещения, однако всё ещё меньше дебютного аукциона две недели назад, обеспечив поступления в бюджет только 14.02 млн гривень.

Похоже, что остальные облигации предлагались на всякий случай, в расчете на инвесторов. Заинтересованных в таких инструментах либо на банки, которые получили длинные кредиты от НБУ накануне. Однако спроса на них не последовало, поскольку свободная ликвидность в банковской системе в данный момент находится, скорее всего, либо в иностранной валюте, либо уплачена в бюджет как квартальные налоговые платежи.

Таким образом, Минфин может уже не проводить дополнительные размещения завтра или в понедельник, отложив привлечение нового финансирования до следующего вторника. Именно этот аукцион будет предшествовать серии выплат, значительную часть которых будет составлять погашение и обслуживание НДС-ОВГЗ 2010 года выпуска на общую сумму 1.77 млрд гривень.

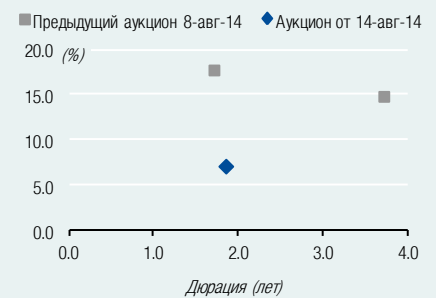
Таблица 1. Список облигаций, размещенных на последнем аукционе ОВГЗ (млн. грн.)

	Ставка купона (%)	Вып-лата	Дата погашения	Кол-во (шт.)	Цена (грн.)	Объем ¹	По номиналу ¹	Доходность ² (%)	Всего в обращении ³
UA4000185623	7.00	ПГ	27-Июл-16	13,978	1,003.03	14.02	13.98	7.14	70.49
Всего				13,978		14.02	13.98		70.49

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
	14-Авг-14	8-Авг-14	

Доходность к погашению (%)

3-месяца			
6-месяцев			
9-месяцев			
1-год			
2-года	7.14	17.77	-1,063bp
3-года			
5-лет		14.85	

Объем привлеченных средств (млн. грн.)

3-месяца			
6-месяцев			
9-месяцев			
1-год			
2-года	14.02	1,237.78	-98.87%
3-года			
5-лет		300.23	
Всего	14.02	1,538.01	-99.09%

Эффективные показатели по аукциону

Доходность (%)	7.13	15.79	-866bp
Дюрация (лет)	1.85	2.68	-30.69%

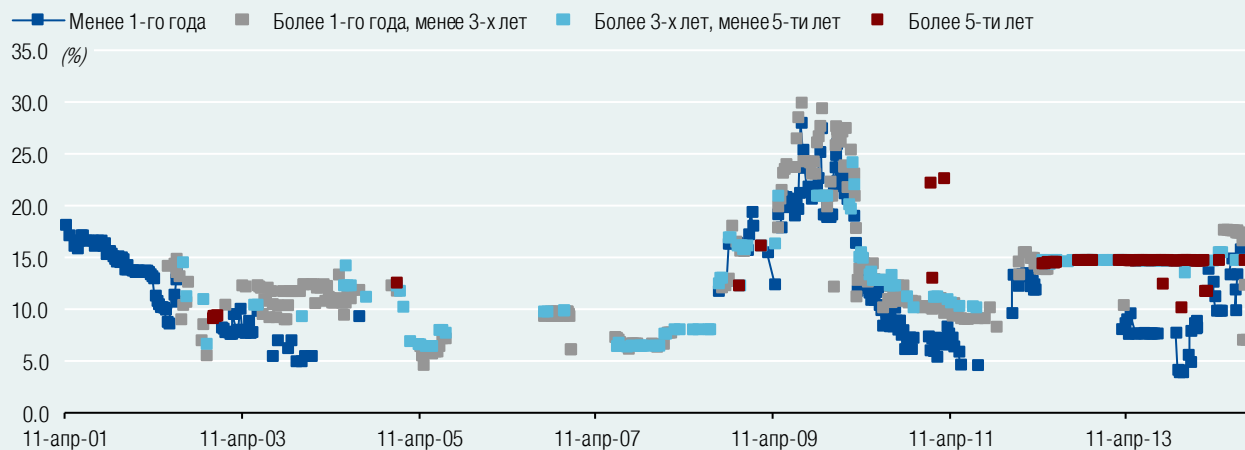
Рынок ОВГЗ (вкл. результаты аукциона)

Объем ¹ (млрд.грн.)	110.67	110.66	0.01%
Ср.до погаш-я ² (лет)	3.42	3.43	-0.48%

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.

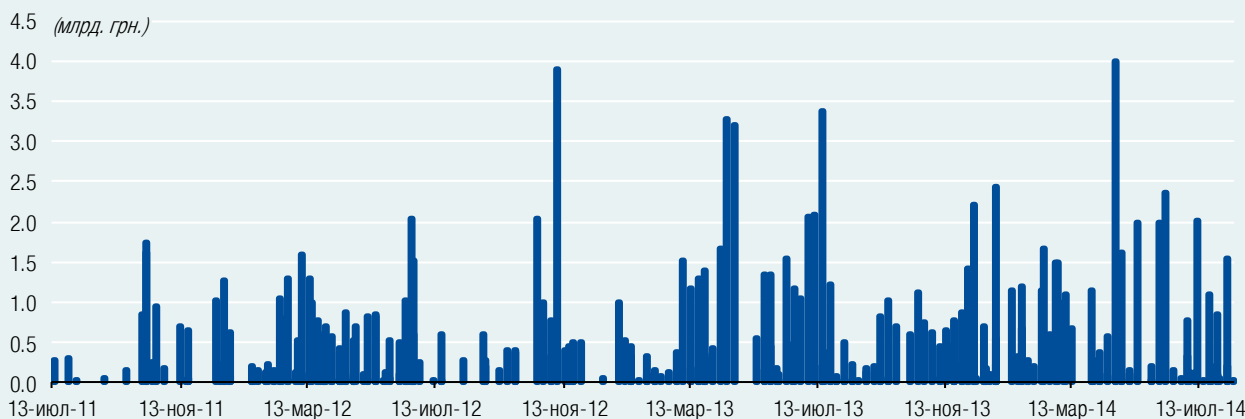
Приложение: история размещения ОВГЗ, предстоящие погашения и план проведения аукционов на 2014 год

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



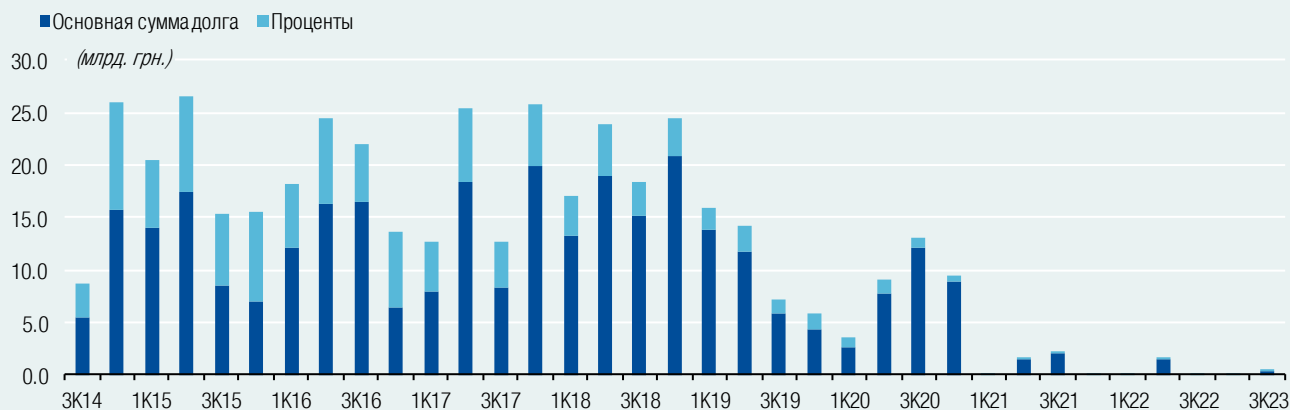
Примечание: сроки обращения разделены на 4 группы в зависимости от фактической даты погашения облигации. Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

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	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	0.00
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	0.00	0.00	2,391,668,499.75	1,119,504,846.79	
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	2,669,665,777.00	812,174,379.44	2,136,770,039.00	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	1,243,376,330.38	2,112,403,482.15	
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	1,653,527,809.85	2,152,816,298.50	2,388,181,719.52	2,107,672,371.43	
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	1,102,471,026.75	3,828,744,210.00	2,526,329,592.00	1,958,562,785.31	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

ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ПО ТОРГОВЛЕ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ТЕЛ. +38 044 2201621

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

Сергей Беяев, трейдер
sergij.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.valchyshen@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.kotovych@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.