

# Bond Market Insight

## Результаты аукциона по продаже ОВГЗ: снижение ставок по валютным облигациям

ВТОРНИК, 20 НОЯБРЯ 2012

Спустя почти три месяца, сегодня Минфин снова предлагал ОВГЗ номинированные в долларах США. Этот аукцион собрал существенный спрос с большим диапазоном ставок, что позволило Минфину не только привлечь средства, но и снизить ставку по таким инструментам.

ОВГЗ, номинированные в долларах США, получили 15 заявок на общую сумму 120.12 млн долларов США со ставками в диапазоне от 8.00% до 9.30%. Однако, учитывая вчерашнее размещение 10-летних еврооблигаций со ставкой 7.80%, Минфин был не готов удовлетворять весь спрос и в итоге удовлетворил лишь девять заявок, ставки по которым не превышали 8.50%. Это позволило установить ставку купона на уровне 8.32% и привлечь в бюджет 74.10 млн долларов США. Такой ход задал новые ориентиры доходности по таким инструментам, и в декабре Минфин уже сможет более гибко реагировать на изменения рыночной ситуации при рефинансировании валютных выплат.

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

	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>
<b>UA4000149231</b>	8.32	ПГ	19-Ноя-14	74,088	1,000.15	605.84	605.74	8.51	74.09
<b>UA4000148027</b>	14.30	ПГ	11-Окт-17	500,000	1,013.37	506.69	500.00	14.85	1,824.46
<b>Всего</b>				<b>574,088</b>		<b>1,112.52</b>	<b>1,105.74</b>		<b>1,898.54</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.

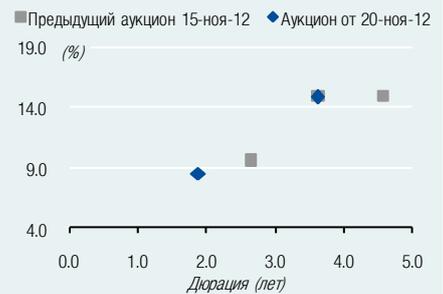
Размещение же облигаций в национальной валюте прошло в типичном "дружественном" русле, получив две заявки на сумму 500.0 млн гривень с неизменной ставкой 14.30%, обеспечив поступления в бюджет в сумме 506.69 млн гривень.

Таким образом, Минфин подкрепил свои позиции существенными поступлениями, составляющими около 1,112.52 млн гривень с учётом валютных поступлений по текущему рыночному курсу. Это должно позволить Минфину осуществить необходимые расходы бюджета в ноябре, а долговые выплаты декабря будут частично осуществлены уже за счёт поступлений от недавнего размещения еврооблигаций.

RESEARCH INSIGHT



### Временная структура доходностей на аукционах по размещению ОВГЗ



Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

### Результаты аукционов

Аукцион	Последний 20-Ноя-12	Предыдущий 15-Ноя-12	Изменение
<b>Доходность к погашению (%)</b>			
3-месяца			
6-месяцев			
9-месяцев			
1-год			
2-года	8.51		
3-года		9.54	
5-лет	14.85	14.85	0бп

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

3-месяца			
6-месяцев			
9-месяцев			
1-год			
2-года	605.84		
3-года		80.04	
5-лет	506.69	151.72	3.34x
<b>Всего</b>	<b>1,112.52</b>	<b>532.78</b>	<b>2.09x</b>

### Эффективные показатели по аукциону

Доходность (%)	12.77	13.61	-84бп
Дюрация (лет)	2.85	3.72	-23.42%

### Рынок ОВГЗ (вкл. результаты аукциона)

Объем <sup>1</sup> (млрд.грн.)	62.29	61.71	0.93%
Ср.до погаш-я <sup>2</sup> (лет)	2.68	2.68	0.13%

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

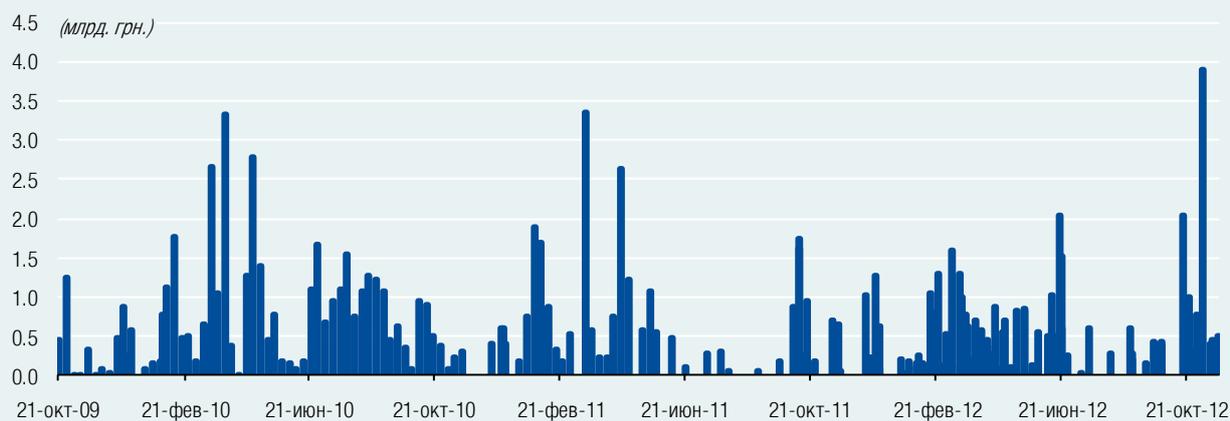
## Приложение: история размещения ОВГЗ, предстоящие погашения и план проведения аукционов на 2012 год

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 2012 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
<b>Январь</b>	Дата проведения аукциона	3 января 2012	10 января 2012	17 января 2012	24 января 2012	31 января 2012
	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
<b>Февраль</b>	Дата проведения аукциона	7 февраля 2012	14 февраля 2012	21 февраля 2012	28 февраля 2012	
	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	
<b>Март</b>	Дата проведения аукциона	6 марта 2012	13 марта 2012	20 марта 2012	27 марта 2012	
	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	
<b>Апрель</b>	Дата проведения аукциона	3 апреля 2012	10 апреля 2012	17 апреля 2012	24 апреля 2012	
	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	
<b>Май</b>	Дата проведения аукциона	1 мая 2012	8 мая 2012	15 мая 2012	22 мая 2012	29 мая 2012
	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
<b>Июнь</b>	Дата проведения аукциона	5 июня 2012	12 июня 2012	19 июня 2012	26 июня 2012	
	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	
<b>Июль</b>	Дата проведения аукциона	3 июля 2012	10 июля 2012	17 июля 2012	24 июля 2012	31 июля 2012
	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
<b>Август</b>	Дата проведения аукциона	7 августа 2012	14 августа 2012	21 августа 2012	28 августа 2012	
	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	
<b>Сентябрь</b>	Дата проведения аукциона	4 сентября 2012	11 сентября 2012	18 сентября 2012	25 сентября 2012	
	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	
<b>Октябрь</b>	Дата проведения аукциона	2 октября 2012	9 октября 2012	16 октября 2012	23 октября 2012	30 октября 2012
	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
<b>Ноябрь</b>	Дата проведения аукциона	6 ноября 2012	13 ноября 2012	20 ноября 2012	27 ноября 2012	
	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	196,607,996.00	424,623,933.00	
<b>Декабрь</b>	Дата проведения аукциона	4 декабря 2012	11 декабря 2012	18 декабря 2012	25 декабря 2012	
	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>1,865,523,440.00</b>	<b>1,773,920,071.35</b>	<b>1,715,417,622.50</b>	72,930,000.00	

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

**Павел Бидак**  
Аналитик (АПК)  
pavlo.bidak@icu.ua

**Тарас Котович**  
Аналитик (рынок облигаций)  
taras.kotovyich@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.**