

# Bond Market Insight

## Результаты аукциона по продаже ОВГЗ: возможно последний аукцион в этом году

ВТОРНИК, 18 ДЕКАБРЯ 2012

Исчерпав объем финансирования бюджета ещё в ноябре, декабрьские выплаты Минфин, похоже, покрывал за счёт выпуска еврооблигаций в конце ноября, а также прочих поступлений в бюджет. Однако вчера Минфин объявил об аукционе с сегодняшней датой проведения. Рынку была предложена одна серия облигаций, номинированных в долларах США. Эта облигация размещалась месяц назад, когда Минфин смог установить ставку купона на уровне 8.32% снизив её с привычных 9.30%, которая держалась почти год.

Сегодня, за две недели до завершения года, эта облигация собрала четыре заявки с уровнем доходности 8.50-8.60%. Общая сумма заявок составила 50.0 млн долларов США. Если сравнивать с прошлым её размещением, то сумма спроса существенно снизилась, с одновременным ростом ставок в поданных заявках. Однако, как и в прошлый раз, Минфин отказался удовлетворять заявки с доходностью выше 8.50%, отклонив одну заявку на сумму лишь 2.0 млн долларов США.

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>UA4000149231</b>	8.32	ПГ	19-Ноя-14	48,000	1,003.38	390.23	388.92	8.69	122.09
<b>Всего</b>				<b>48,000</b>		<b>390.23</b>	<b>388.92</b>		<b>122.09</b>

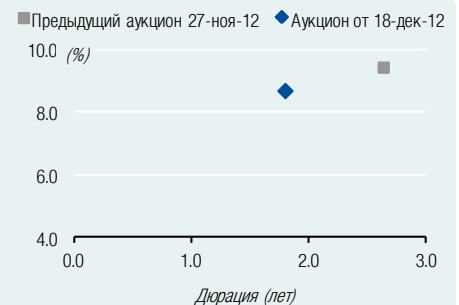
Примечание: [1] по валютным ОВГЗ объем привлеченных средств и номинальный объем, выпущенных ценных бумаг приводится в гривне по рыночному курсу грн./долл. 8.1025; [2] по облигациям со сроком обращения 1 год и более используется эффективная доходность к погашению; сокращения в графе "Выплата": К - ежеквартальная выплата купона, ПГ - выплата купона каждые полгода. Источники: Министерство финансов Украины, Bloomberg, Инвестиционный Капитал Украина.

По итогу аукциона, Минфин привлёк 48.16 млн долларов США (390.23 млн гривень по рыночному курсу), которые покрывают лишь незначительную часть выплат по погашению и обслуживанию долга (до конца года Минфину предстоит выплатить порядка 1.80 млн гривень по погашению и обслуживанию).

Согласно нашим подсчётам, у Минфина уже не было зазора для новых заимствований, однако вчера объём ОВГЗ в обращении по данным НБУ сократился на 400 млн гривень, несмотря на то, что погашения облигаций на этот день не было запланировано. Возможно, Минфин выкупил некоторый объём облигаций, либо погасил их досрочно, в итоге получив возможность осуществить сегодняшнее заимствование.

RESEARCH INSIGHT

### Временная структура доходностей на аукционах по размещению ОВГЗ



Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

### Результаты аукционов

Аукцион	Последний	Предыдущий	Изменение
	18-Дек-12	27-Ноя-12	

#### Доходность к погашению (%)

3-месяца		
6-месяцев		
9-месяцев		
1-год		
2-года	8.69	
3-года		9.44
5-лет		

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

3-месяца			
6-месяцев			
9-месяцев			
1-год			
2-года	390.23		
3-года		503.03	
5-лет			
<b>Всего</b>	<b>390.23</b>	<b>503.03</b>	<b>-22.42%</b>

#### Эффективные показатели по аукциону

Доходность (%)	8.68	9.43	-75bp
Дюрация (лет)	1.80	2.64	-31.75%

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

Объем <sup>1</sup> (млрд.грн.)	61.41	62.79	-2.19%
Ср.до погаш-я <sup>2</sup> (лет)	2.66	2.66	0.10%

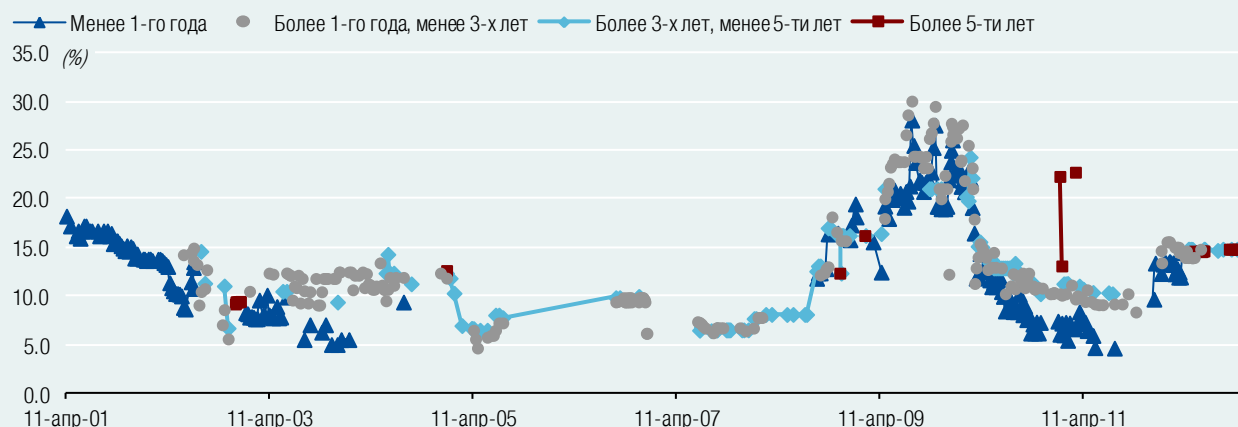
Примечания: для купонных облигаций приводится эффективная доходность к погашению; 1) – ОВГЗ, которые были размещены на аукционах; 2) средний срок до погашения. Источники: МФУ, Инвест.Капитал Украина.

### Команда аналитиков

**Тарас Котович**  
 Киев, +38 (044) 2200120

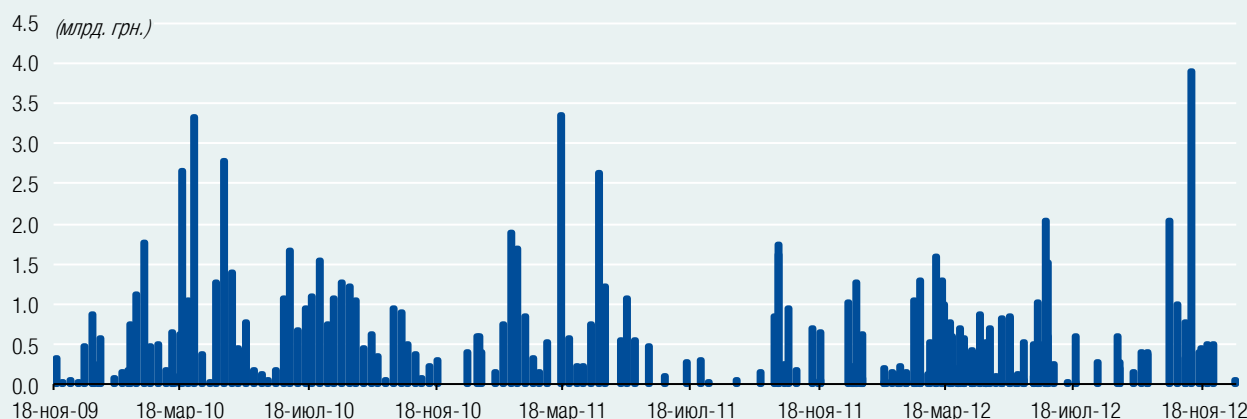
## Приложение: история размещения ОВГЗ, предстоящие погашения и план проведения аукционов на 2012 год

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



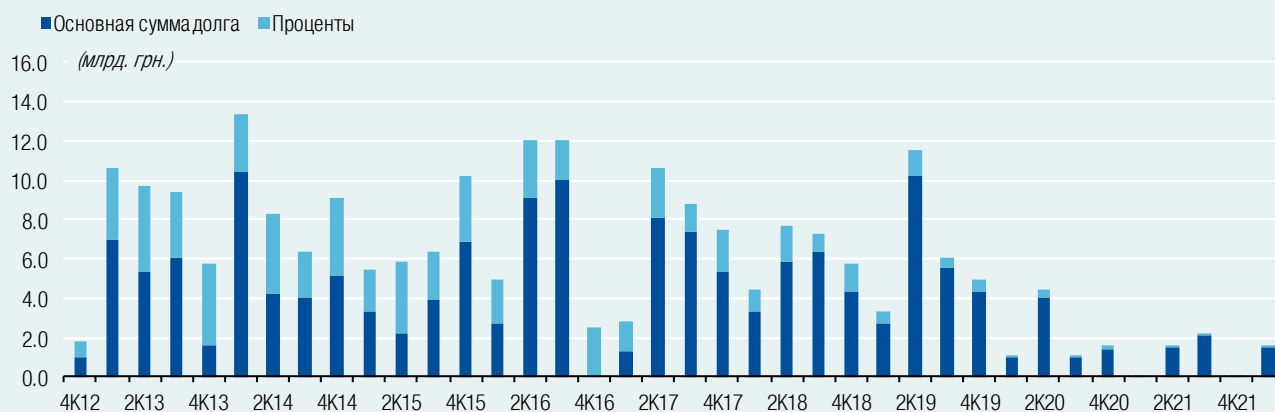
Примечание: сроки обращения разделены на 4 группы в зависимости от фактической даты погашения облигации. Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

**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	
	Среднесрочные ОВГЗ	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	0.00	0.00	
<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	0.00	0.00	1,715,417,622.50	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.demchysyn@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.kotovych@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.**