

Bond Market Insight

Результаты аукциона по продаже ОВГЗ: только валютные поступления

ВТОРНИК, 12 ФЕВРАЛЯ 2013

RESEARCH INSIGHT

Отсутствие открытой коммуникации Минфина с участниками рынка начинает давать всё более ощутимые результаты, и спрос на гривневые ОВГЗ становится всё более скудным. Если начало года предвещало рост спроса со снижением процентных ставок, то непонимание ориентира какой уровень приемлем для Минфина, и отсутствие чётких сигналов от эмитента привело к тому, что сегодня спрос на ОВГЗ в гривне практически отсутствовал. Обе заявки на гривневые облигации были поданы с довольно высоким, как для Минфина уровне, и были отклонены. Аналогичная судьба постигла и небольшую заявку на 3-летнюю валютную облигацию, но здесь сыграл скорее роль объём, а не ставка.

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

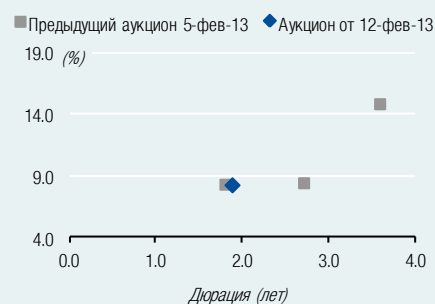
| | Ставка купона (%) | Вып-лата | Дата погашения | Кол-во (шт.) | Цена (грн.) | Объем ¹ | По номиналу ¹ | Доходность ² (%) | Всего в обращении ³ |
|--------------|-------------------|----------|----------------|---------------|-------------|--------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| UA4000155485 | 8.09 | ПГ | 11-Фев-15 | 92,000 | 1,000.14 | 746.23 | 746.12 | 8.27 | 92.00 |
| Всего | | | | 92,000 | | 746.23 | 746.12 | | 92.00 |

Примечание: [1] по валютным ОВГЗ объем привлеченных средств и номинальный объем, выпущенных ценных бумаг приводится в гривне по рыночному курсу грн./долл. 8.11; [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.

2-летняя валютная облигация собрала спрос на сумму 152.0 млн долларов США, представленный восемью заявками со ставками от 8.05% до 8.15%. Такой спрос и конкурентная борьба привели к тому, что Минфин понизил ставку отсечения и средневзвешенную ставку размещения по сравнению с прошлым аукционом на 5 б.п. До 8.10% и 8.09% соответственно. При этом, было отклонено только две заявки, но на довольно существенный объём в 60.0 млн долларов США. По итогам аукциона Минфин разместил облигации на сумму 92.0 млн долларов США и привлёк 92.01 млн долларов США или 746.23 млн гривень по рыночному курсу.

Ситуация на первичных аукционах снова перекашивается в пользу валютных облигаций, поскольку они позволяют избежать валютных рисков и получать доходы проводя дополнительные операции на рынке. Если ситуация на первичном рынке и в коммуникации не изменится к лучшему кардинально, то вскоре мы можем не увидеть даже индикативных заявок на облигации номинированные в национальной валюте.

Временная структура доходностей на аукционах по размещению ОВГЗ



Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

Результаты аукционов

| Аукцион | Последний | Предыдущий | Изменение |
|---------|-----------|------------|-----------|
| | 12-Фев-13 | 5-Фев-13 | |

Доходность к погашению (%)

| | | | |
|-----------|------|-------|------|
| 3-месяца | | | |
| 6-месяцев | | | |
| 9-месяцев | | | |
| 1-год | | | |
| 2-года | 8.27 | 8.32 | -5бп |
| 3-года | | 8.44 | |
| 5-лет | | 14.85 | |

Объем привлеченных средств (млн. грн.)

| | | | |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 3-месяца | | | |
| 6-месяцев | | | |
| 9-месяцев | | | |
| 1-год | | | |
| 2-года | 746.23 | 589.77 | 26.53% |
| 3-года | | 32.58 | |
| 5-лет | | 159.98 | |
| Всего | 746.23 | 782.33 | -4.62% |

Эффективные показатели по аукциону

| | | | |
|----------------|------|-------|---------|
| Доходность (%) | 8.26 | 11.38 | -312бп |
| Дюрация (лет) | 1.88 | 2.78 | -32.22% |

Рынок ОВГЗ (вкл. результаты аукциона)

| | | | |
|----------------------------------|-------|-------|--------|
| Объем ¹ (млрд.грн.) | 62.76 | 62.67 | 0.15% |
| Ср.до погаш-я ² (лет) | 2.67 | 2.69 | -0.75% |

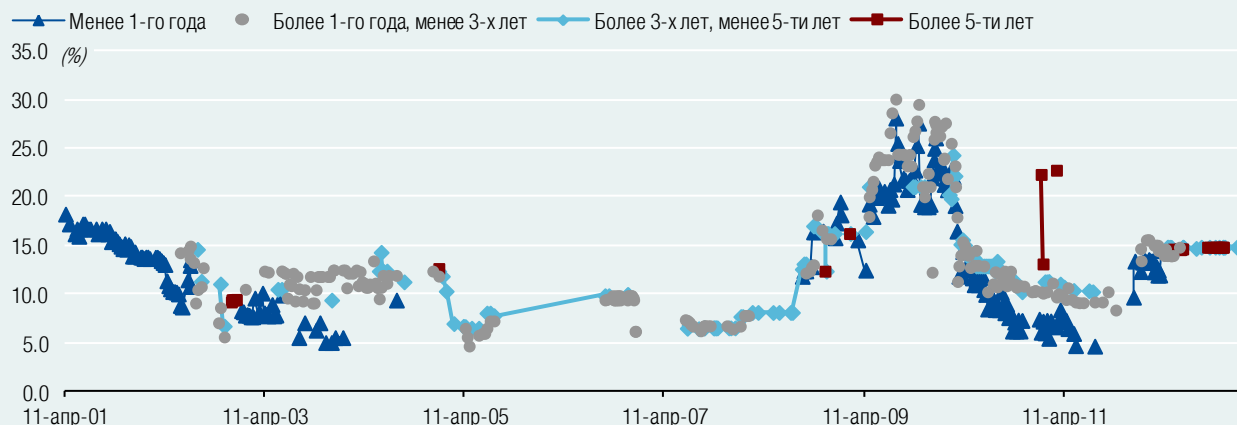
Примечания: для купонных облигаций приводится эффективная доходность к погашению; 1) – ОВГЗ, которые были размещены на аукционах; 2) средний срок до погашения. Источники: МФУ, Инвест.Капитал Украина.

Команда аналитиков

Тарас Котович
 Киев, +38 (044) 2200120

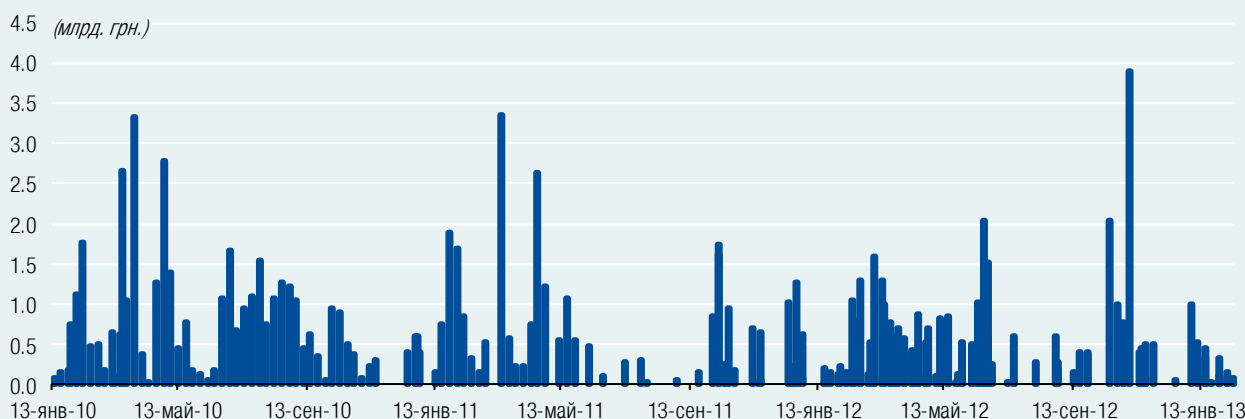
Приложение: история размещения ОВГЗ, предстоящие погашения и план проведения аукционов на 2013 год

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



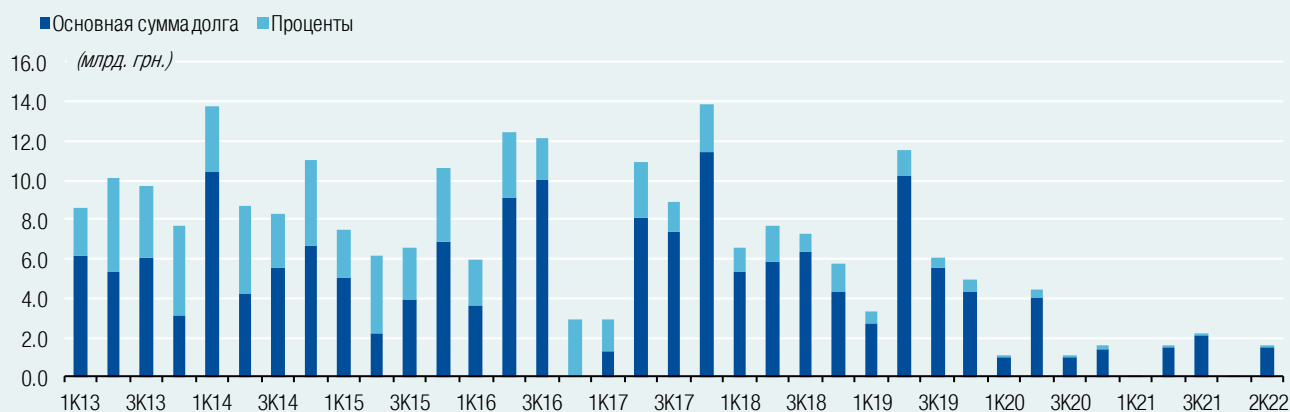
Примечание: сроки обращения разделены на 4 группы в зависимости от фактической даты погашения облигации. Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

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 2013 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 | 8 января 2013 | 15 января 2013 | 22 января 2013 | 29 января 2013 | |
| | 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 | 5 февраля 2013 | 12 февраля 2013 | 19 февраля 2013 | 26 февраля 2013 | |
| | 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 | 141,677,500.00 | 3,152,989,702.00 | 1,068,743,251.75 | |
| Март | Дата проведения аукциона | 5 марта 2013 | 12 марта 2013 | 19 марта 2013 | 26 марта 2013 | |
| | 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 | 2,011,008,249.70 | 215,037,500.00 | 1,919,695,952.50 | 794,659,479.00 | |
| Апрель | Дата проведения аукциона | 2 апреля 2013 | 9 апреля 2013 | 16 апреля 2013 | 23 апреля 2013 | 30 апреля 2013 |
| | 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 | 265,137,500.00 | 2,495,780,210.00 | 2,627,004,032.50 | 463,340,736.50 | 322,475,277.50 |
| Май | Дата проведения аукциона | 7 мая 2013 | 14 мая 2013 | 21 мая 2013 | 28 мая 2013 | |
| | 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 | 522,934,170.00 | 398,772,662.50 | 726,686,856.80 | 659,691,933.00 | |
| Июнь | Дата проведения аукциона | 4 июня 2013 | 11 июня 2013 | 18 июня 2013 | 25 июня 2013 | |
| | 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 | 348,494,507.50 | 403,667,573.75 | 771,696,366.00 | 91,278,600.00 | |
| Июль | Дата проведения аукциона | 2 июля 2013 | 9 июля 2013 | 16 июля 2013 | 23 июля 2013 | 30 июля 2013 |
| | 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 | 166,250,000.00 | 65,233,475.50 | 1,214,268,098.75 | 819,690,581.50 | 348,378,250.00 |
| Август | Дата проведения аукциона | 6 августа 2013 | 13 августа 2013 | 20 августа 2013 | 27 августа 2013 | |
| | 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 | 1,416,557,500.00 | 145,398,900.00 | 2,039,824,151.25 | 1,305,852,593.00 | |
| Сентябрь | Дата проведения аукциона | 3 сентября 2013 | 10 сентября 2013 | 17 сентября 2013 | 24 сентября 2013 | |
| | 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 | 1,573,162,812.50 | 215,037,500.00 | 615,094,952.50 | 511,479,229.00 | |
| Октябрь | Дата проведения аукциона | 1 октября 2013 | 8 октября 2013 | 15 октября 2013 | 22 октября 2013 | 29 октября 2013 |
| | 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 | 265,137,500.00 | 467,850,210.00 | 388,136,032.50 | 1,208,293,596.50 | 322,475,277.50 |
| Ноябрь | Дата проведения аукциона | 5 ноября 2013 | 12 ноября 2013 | 19 ноября 2013 | 26 ноября 2013 | |
| | 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 | 573,435,170.00 | 677,372,662.50 | 178,061,856.80 | 499,199,271.00 | |
| Декабрь | Дата проведения аукциона | 3 декабря 2013 | 10 декабря 2013 | 17 декабря 2013 | 24 декабря 2013 | 31 декабря 2013 |
| | 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 | 1,880,714,507.50 | 299,167,573.75 | 771,696,366.00 | 162,805,000.00 | 166,250,000.00 |

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.