

Bond Market Insight

Результаты аукциона по продаже ОВГЗ: Рефинансированы только внутренние выплаты

ВТОРНИК, 13 АВГУСТА 2013

Почти месяц Минфин не размещал все виды предложенных облигаций, поскольку некоторые не привлекали интерес рынка, а другие не размещались по причине высоких ставок в заявках. Однако сегодня спрос присутствовал по всем инструментам, и Минфин удовлетворил его полностью, не повышая номинальные значения процентных ставок.

Ситуация с бескупонными облигациями осталась типичной, когда размещение осуществлялось со ставкой на уровне прошлых размещений, но с сокращением срока обращения. Так, сегодня были размещены 2-месячные облигации по ставке 7.75%, аналогичной размещению этого же выпуска но две недели назад, и соответственно с большим сроком до погашения. Спрос на ОВГЗ со сроком пять и семь лет составил немного больше чем на бескупонные короткие облигации, также со стандартными процентными ставками для этих сроков обращения.

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
UA4000171656	7.75		16-Окт-13	111,300	986.80	109.83	111.30	7.75	131.30
UA4000171409	8.25	ПГ	15-Июл-15	10,975	1,006.46	89.67	89.09	8.43	130.08
UA4000172506	8.75	ПГ	10-Авг-16	10,000	1,000.24	81.19	81.18	8.96	81.18
UA4000171391	14.25	ПГ	27-Июн-18	107,325	1,016.01	109.04	107.33	14.80	870.85
UA4000171094	14.30	ПГ	8-Июл-20	10,000	1,010.68	10.11	10.00	14.85	1,311.03
Всего				249,600		399.84	398.89		2,524.44

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.

Спрос на валютные ОВГЗ также был удовлетворён полностью, но несмотря на существенные потребности в валюте, его объём был незначительным, и составил немногим более 20 млн долларов США.

Фактически, Минфин удовлетворил весь спрос, который был подан сегодня, не изменяя процентных ставок, лишь сократив сроки обращения по большинству из выпусков. Таким образом, Минфин привлёк 399.84 млн гривень, включая 170.86 млн гривень или 21.05 млн долларов США, и рефинансировал только внутренние выплаты, которые запланированы на сегодня, в сумме 392.20 млн гривень, включая лишь 71.75 млн гривень или 8.84 млн долларов США по обслуживанию валютных ОВГЗ.

Исходя из результатов сегодняшнего аукциона, у Минфина есть иные источники для выплат по кредитам МВФ в ближайшие дни, и ему не потребовалось использовать внутренние источники для рефинансирования этого долга. Поэтому, следующий аукцион может пройти согласно графика и с целью обеспечить текущие выплаты по внутреннему долгу.

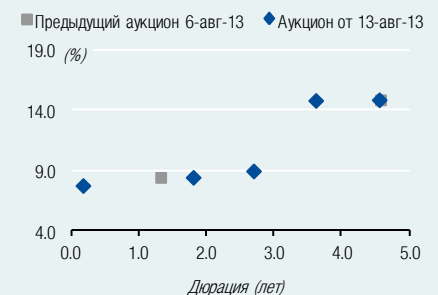
<http://www.icu.ua>

Bloomberg: ICUA <GO>

READ THE DISCLOSURES SECTION FIRST FOR IMPORTANT DISCLOSURES AND ANALYST CERTIFICATION.

RESEARCH INSIGHT

Временная структура доходностей на аукционах по размещению ОВГЗ



Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

Результаты аукционов

Аукцион	Последний 13-Авг-13	Предыдущий 6-Авг-13	Изменение
Доходность к погашению (%)			
3-месяца	7.75		
6-месяцев			
9-месяцев			
1-год			
2-года	8.43	8.43	16п
3-года	8.96		
5-лет	14.80		

Объем привлеченных средств (млн. грн.)

3-месяца	109.83		
6-месяцев			
9-месяцев			
1-год			
2-года	89.67	109.83	-18.36%
3-года	81.19		
5-лет	109.04		
Всего	399.84	609.83	-34.43%

Эффективные показатели по аукциону

Доходность (%)	12.70	13.44	-746п
Дюрация (лет)	2.68	3.08	-13.12%

Рынок ОВГЗ (вкл. результаты аукциона)

Объем ¹ (млрд.грн.)	84.34	85.04	-0.82%
Ср.до погаш-я ² (лет)	3.34	3.33	0.49%

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)

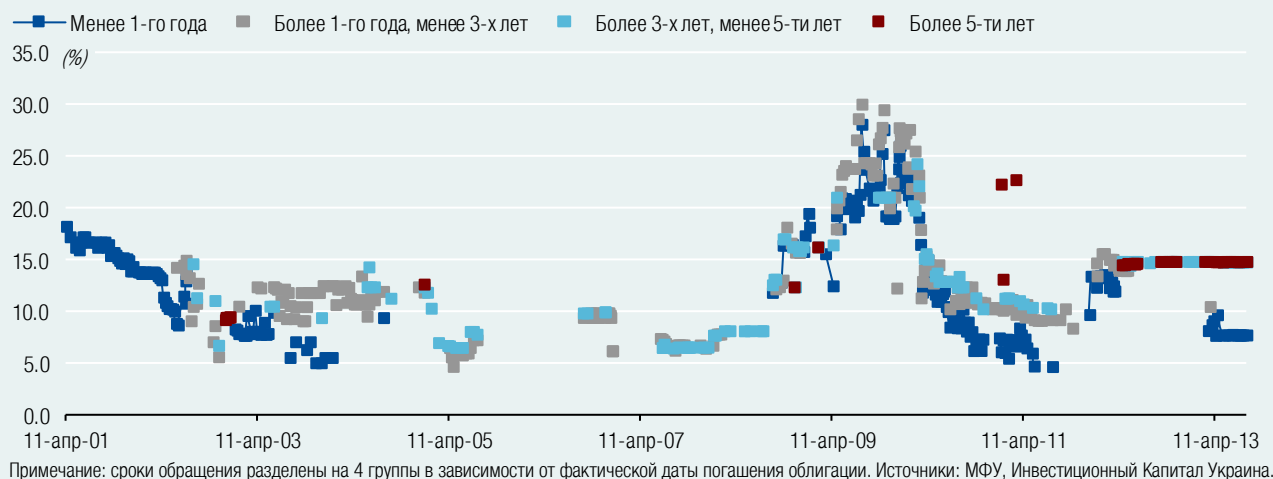


Рисунок 2. История размещений ОВГЗ: объемы привлеченных средств от продажи ОВГЗ на аукционах (последние 3 года)

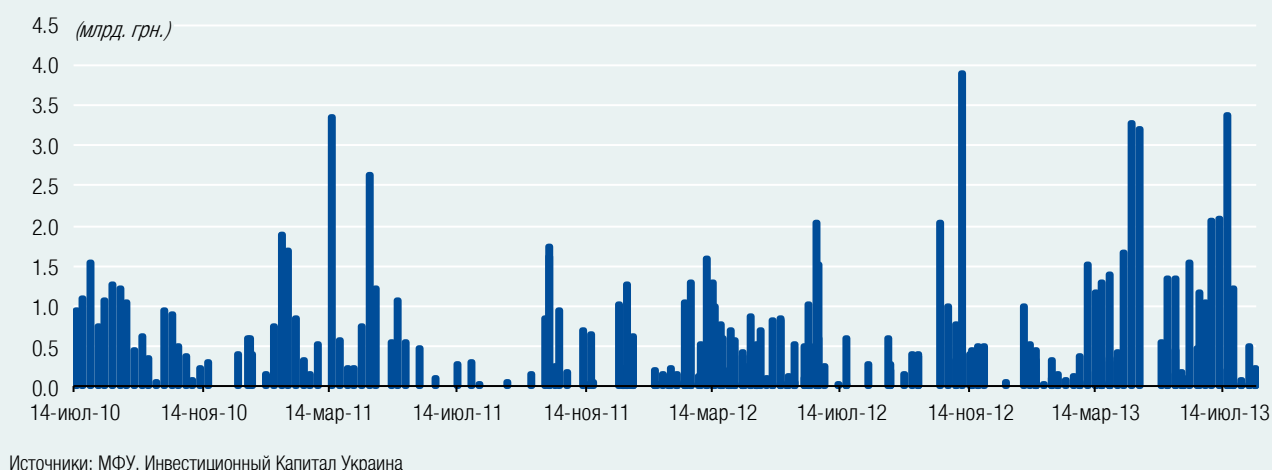


Рисунок 3. Предстоящие выплаты по ОВГЗ: квартальные объемы выплат процентов и основной суммы долга

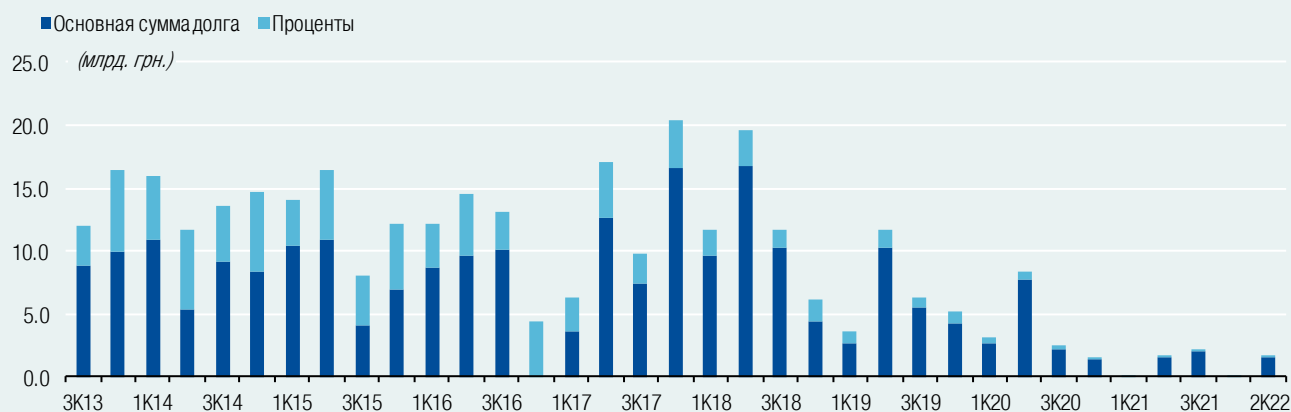


Таблица 2. План проведения аукционов по размещению ОВГЗ в 2013 году

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	0.00	0.00	0.00	
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	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	0.00	392,196,198.19	2,181,996,938.75	3,211,379,715.53	
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	391,184,446.38	4,249,097,644.37	621,247,311.00	
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	1,495,880,500.00	664,558,150.00	762,540,032.50	1,341,642,432.07	2,179,685,277.50
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	827,333,080.88	2,995,850,896.00	585,742,731.95	1,211,228,749.17	
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	1,935,355,530.84	299,167,573.75	1,173,659,022.25	1,039,690,834.14	371,298,062.50

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

Тарас Котович
Аналитик (рынок облигаций)
taras.kotovych@icu.ua

Михаил Демкив
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 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.