

Bond Market Insight

Результаты аукциона по продаже ОВГЗ: Спрос снова отсутствовал

ВТОРНИК, 24 ИЮЛЯ 2012

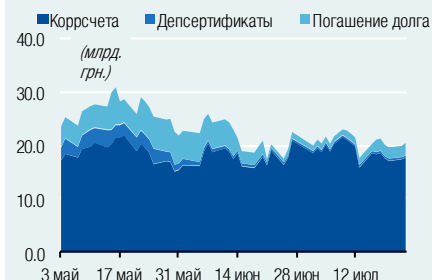
Минфин продолжает практику корректировок графика и изменения набора предлагаемых инструментов. Так, сегодня размещение проводилось уже по обновлённому накануне графику, откуда была исключена номинированная в долларах США облигация со сроком обращения 1.4 года, включённая в график двумя неделями ранее (в графике, датированном 9 июля), и рынку предлагались лишь три облигации, со сроками два, пять и семь лет, номинированные в национальной валюте.

Учитывая то, что в основном Минфин старается снижать стоимость обслуживания долга путём снижения ставок по ОВГЗ, и часто ниже ставок, которые требует реальная рыночная ситуация, ожидать рыночный спрос на сегодняшний аукцион не стоило. Особенно, учитывая низкий уровень ликвидности в банковской системе и высокий уровень ставок на вторичном рынке. В то же время, осуществив успешный выпуск еврооблигаций на прошлой неделе, Минфин не нуждается в том, чтобы проводить размещения облигаций, привлекая государственные банки и поддержку Национального банка.

Поэтому, вчера Минфин и не получил ни одной заявки на аукцион, и отменил его, признав таким, что не состоялся. Долговые выплаты завтра не являются критичными по объёму, для необходимости их рефинансирования, особенно учитывая, что будут осуществлены платежи по обслуживанию долга в сумме 0.38 млрд гривен в национальной валюте и 0.15 млрд гривен или 18.74 млн долларов США в валюте. В дополнение в понедельник будет выплачено менее 5.8 млн гривен по погашению и обслуживанию НДС-ОВГЗ.

RESEARCH INSIGHT

Ликвидность банковской системы (млрд гривен) за последние три месяца



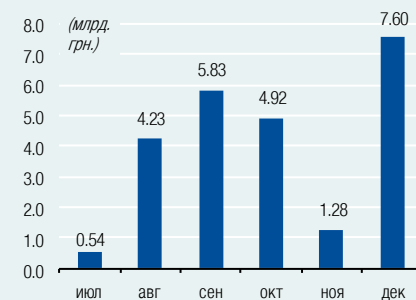
Источники: МФУ, НБУ,
Инвестиционный Капитал Украина.

Ликвидность банковской системы и спрос на первичных аукционах с начала 2012 года



Источники: МФУ, НБУ,
Инвестиционный Капитал Украина.

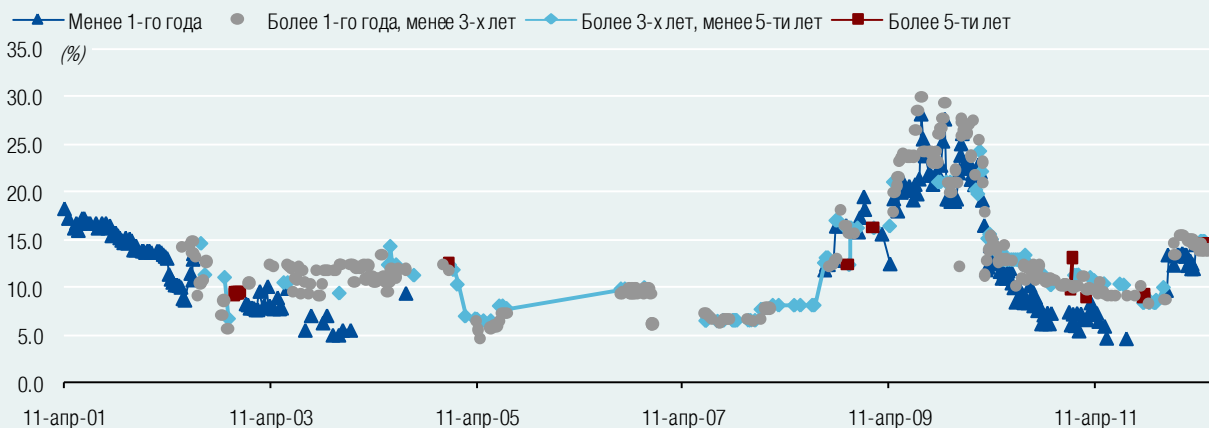
Предстоящие выплаты по ОВГЗ до конца 2012 г.



Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

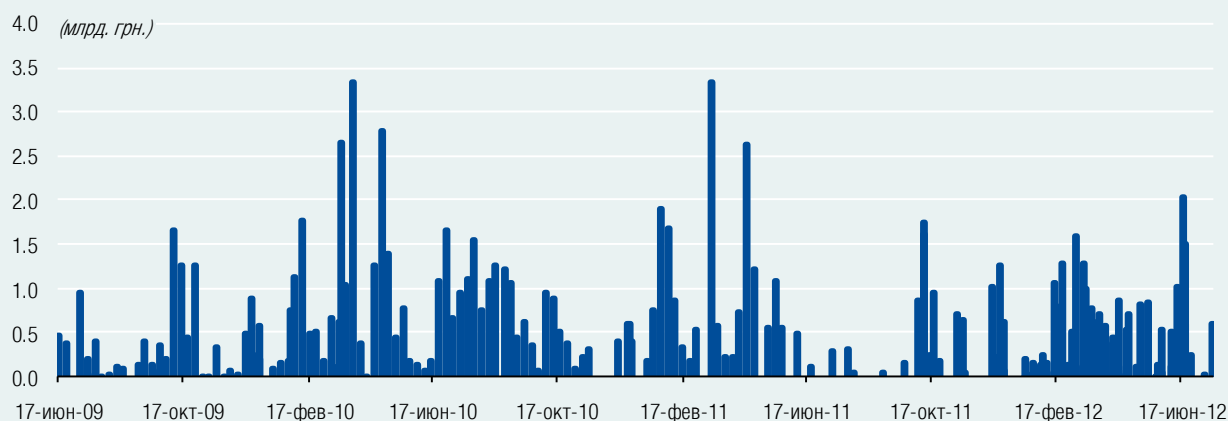
Приложение: история размещения ОВГЗ, предстоящие погашения и план проведения аукционов на 2011 год

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



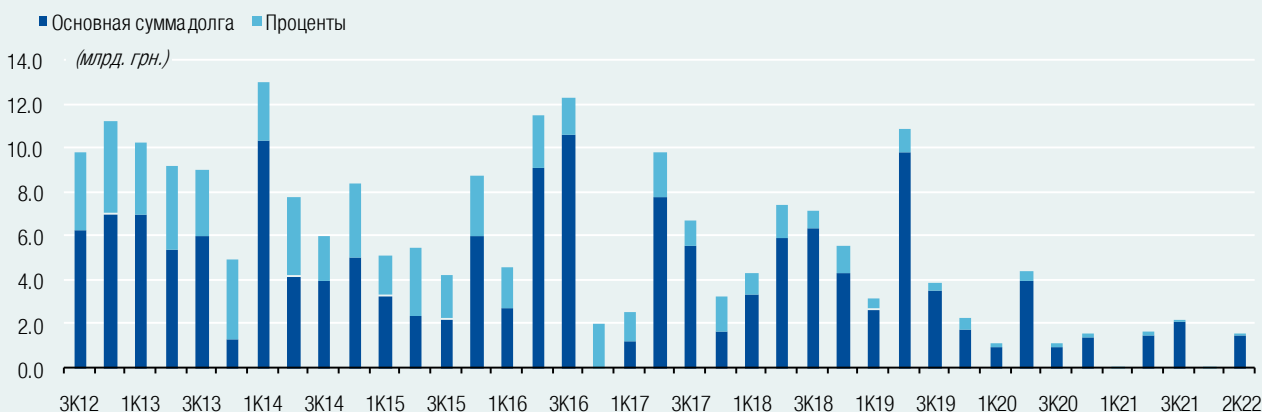
Примечание: сроки обращения разделены на 4 группы в зависимости от фактической даты погашения облигации. Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

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 1. 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
Январь	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
Февраль	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	
Март	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	
Апрель	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	
Май	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
Июнь	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	
Июль	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	183,923,948.75	311,233,337.50	185,724,875.00
Август	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	262,852,500.00	957,377,500.00	2,227,055,252.75	1,085,338,910.50	
Сентябрь	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	116,131,812.50	2,611,912,000.00	993,395,952.50	1,603,866,547.50	
Октябрь	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	265,137,500.00	394,725,210.00	2,034,338,382.75	328,255,002.50	1,723,800,777.50
Ноябрь	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	122,684,170.00	359,265,662.50	196,607,996.00	377,792,523.00	
Декабрь	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	1,865,523,440.00	1,773,920,071.35	1,719,311,372.50	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.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.kotovych@icu.ua

Андрей Кирушко
Аналитик (рынок облигаций)
andriy.kyrushko@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.