

Bond Market Insight

Результаты аукциона по продаже ОВГЗ: привлечено больше чем потребности

СРЕДА, 24 ОКТЯБРЯ 2012

RESEARCH INSIGHT

Если сравнивать вчерашний аукцион с размещением неделю назад, когда Минфин привлёк средства и лишь незначительно превысил потребности рефинансирования выплат, запланированных на прошлую неделю, то вчера результат был значительно более позитивным. Общий объём выплат сегодня должен составить 0.43 млрд гривень включая выплаты по валютным ОВГЗ в сумме 0.12 млрд гривень или 14.73 млн долларов США, а привлечено в бюджет было более одного миллиарда гривень.

На вчерашний аукцион Минфин получил семь заявок, которые, вероятнее всего, все носили дружественный характер: спрос на каждую из предложенных облигаций составлял ровно по 500 млн гривень по номиналу, а доходности лишь незначительно варьировались на уровне 14.29-14.30%. В итоге, Минфин традиционно удовлетворил заявленный спрос, обеспечив поступления в бюджет в сумме 1.01 млрд гривень, что более чем в два раза превышает объём выплат по долгу, запланированным на сегодня, и более чем в три раза объём выплат в национальной валюте.

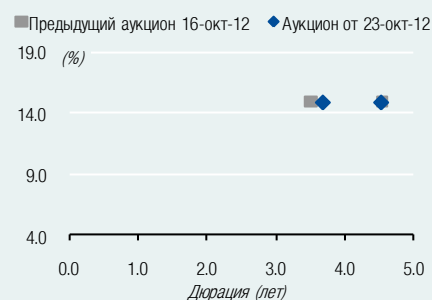
Таблица 1. Список облигаций, размещенных на последнем аукционе ОВГЗ (млн. грн.)

	Ставка купона (%)	Выплата	Дата погашения	Кол-во (шт.)	Цена (грн.)	Объем ¹	По номиналу ¹	Доходность ² (%)	Всего в обращении ³
UA4000148027	14.30	ПГ	11-Окт-17	500,000	1,002.67	501.33	500.00	14.85	500.00
UA4000146997	14.30	ПГ	18-Сен-19	500,000	1,010.68	505.34	500.00	14.85	1,700.00
Всего				1,000,000		1,006.67	1,000.00		2,200.00

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.

Таким образом, Минфин уже может не проводить аукционы до конца месяца, обеспечив уже даже запас средств для платежа, который нужно будет осуществить на следующей неделе в сумме 1.72 млрд гривень, и следующий аукцион можно ожидать уже в ноябре. При этом, график долговых выплат в ноябре не напряженный, и Минфину можно особо не усердствовать привлекая средства, оставив себе возможность привлечь больше средств в декабре.

Временная структура доходностей на аукционах по размещению ОВГЗ



Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

Результаты аукционов

Аукцион	Последний	Предыдущий	Изменение
	23-Окт-12	16-Окт-12	

Доходность к погашению (%)

3-месяца			
6-месяцев			
9-месяцев			
1-год			
2-года			
3-года			
5-лет	14.85	14.85	Обп

Объем привлеченных средств (млн. грн.)

3-месяца			
6-месяцев			
9-месяцев			
1-год			
2-года			
3-года			
5-лет	501.33	1,026.92	-51.18%
Всего	1,006.67	2,034.92	-50.53%

Эффективные показатели по аукциону

Доходность (%)	14.84	14.84	Обп
Дюрация (лет)	4.14	4.05	2.05%

Рынок ОВГЗ (вкл. результаты аукциона)

Объем ¹ (млрд.грн.)	57.21	56.21	1.78%
Ср.до погаш-я ² (лет)	2.35	2.31	1.93%

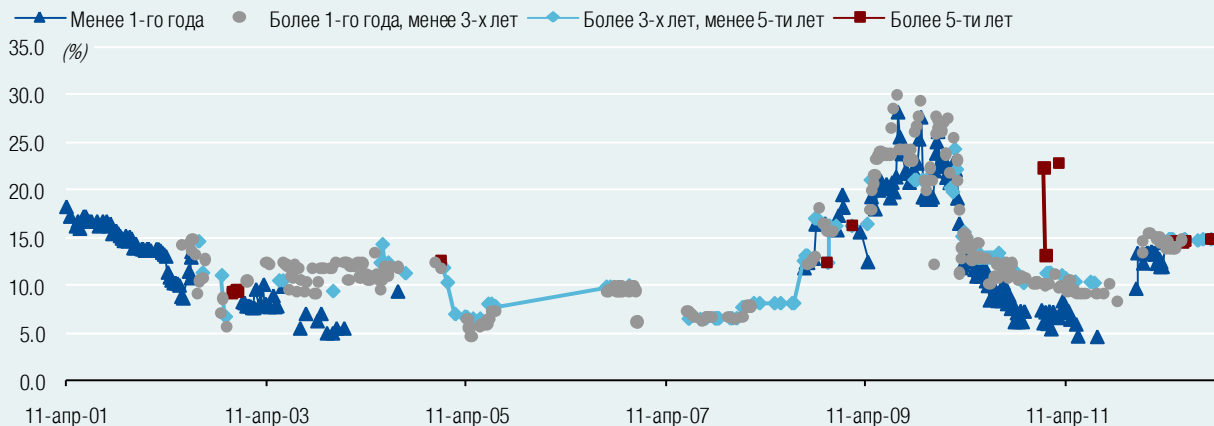
Примечания: для купонных облигаций приводится эффективная доходность к погашению; 1) – ОВГЗ, которые были размещены на аукционах; 2) средний срок до погашения. Источники: МФУ, Инвест.Капитал Украина.

Команда аналитиков

Тарас Котович
 Киев, +38 (044) 2200120

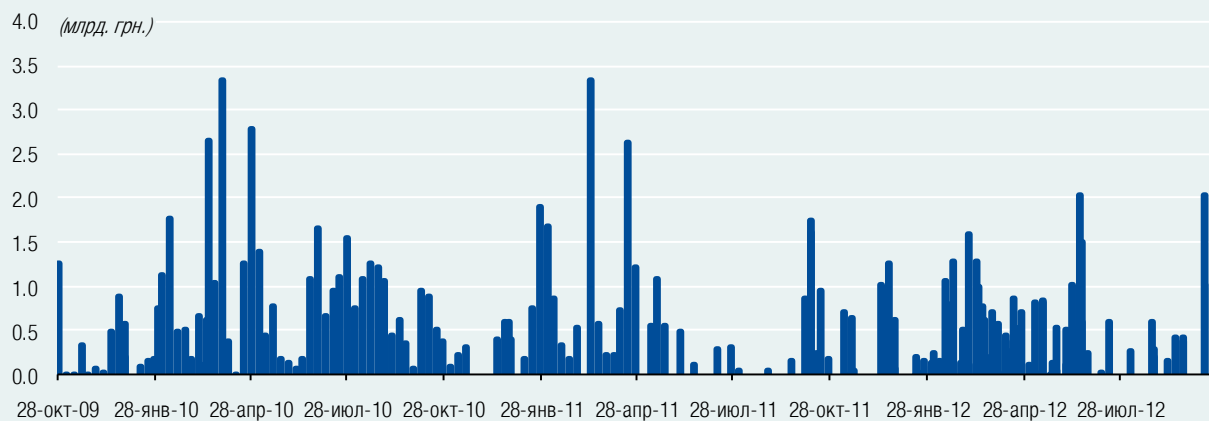
Приложение: история размещения ОВГЗ, предстоящие погашения и план проведения аукционов на 2012 год

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



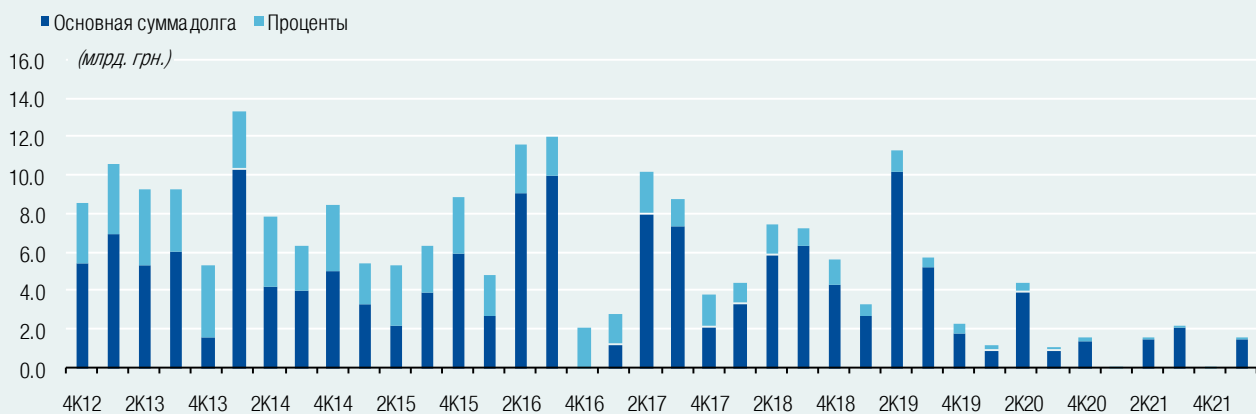
Примечание: сроки обращения разделены на 4 группы в зависимости от фактической даты погашения облигации. Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

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
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	0.00	0.00	0.00
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	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	0.00	0.00	0.00	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	371,802,662.50	196,607,996.00	424,623,933.00	
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	1,715,417,622.50	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.