Фокус
Украина

Сегмент
Рынок облигаций

Аналитик
Тарас Котович

Bond Market Insight

Размещение военных облигаций

Результаты аукциона по продаже ОВГЗ

Отменив размещения облигаций со второй половины марта, Минфин на апрель запланировал только один аукцион, на котором решил возобновить размещение военных облигаций, средства от размещения которых направляются на финансирование вооруженных сил. Эти облигации размещались в прошлом году и за несколько попыток было размещено менее 100 млн гривень облигаций. Сегодня же, на единственном плановом аукционе в этом месяце Минфин снова предложил этот же выпуск облигаций, но срок обращения уже существенно сократился до менее чем полутора лет.

Это размещение собрало сегодня спрос в сумме 162 тысячи гривень по номиналу, представленный единственной заявкой, который был удовлетворен по номинальной доходности на уровне 7% годовых. В результате этого размещения, бюджет получит для военных расходов 164 тысячи гривень.

Поскольку эти облигации не привлекают большой спрос ещё с августа прошлого года, это размещение могло быть проведено по ряду причин. С одной стороны было необходимо провести аукцион чтобы не делать длительных пауз в присутствии Минфина на первичном рынке, а с другой стороны, сохранить паузу и не проводить размещения обычных облигаций, доходность которых устанавливается по итогам размещения, ведь текущая рыночная ситуация не будет способствовать получению спроса по приемлемым для Минфина ставкам.

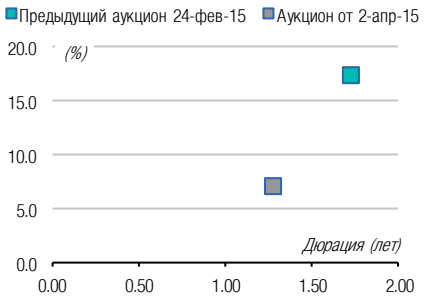
Таблица 1. Список облигаций, размещенных на последнем аукционе ОВГЗ (млн. грн.)

ISIN	Ставка купона (%)	Выплата	Дата погашения	Кол-во (шт.)	Цена (грн.)	Объем[1]	По номиналу[1]	Доходность[2] (%)	Всего в обращении[3]
UA4000185623	7.00	ПГ	27-Июл-16	162	1,012.36	0.16	0.16	7.14	100.06
Всего				**162**		**0.16**	**0.16**		**100.06**

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.

ЧЕТВЕРГ, 2 АПРЕЛЯ 2015

Временная структура доходностей на аукционах по размещению ОВГЗ



Источники: МФУ, ICU.

Результаты аукционов

Аукцион	Последний 2-Апр-15	Предыдущий 24-Фев-15	Изменение
Доходность к погашению (%)			
3-месяца			
6-месяцев			
9-месяцев			
1-год			
2-года	7.14	17.45	-1,031бп
3-года			
5-лет			
Объем привлеченных средств (млн. грн.)			
3-месяца			
6-месяцев			
9-месяцев			
1-год			
2-года	0.16	18.96	-99.13%
3-года			
5-лет			
Всего	**0.16**	**18.96**	**-99.13%**

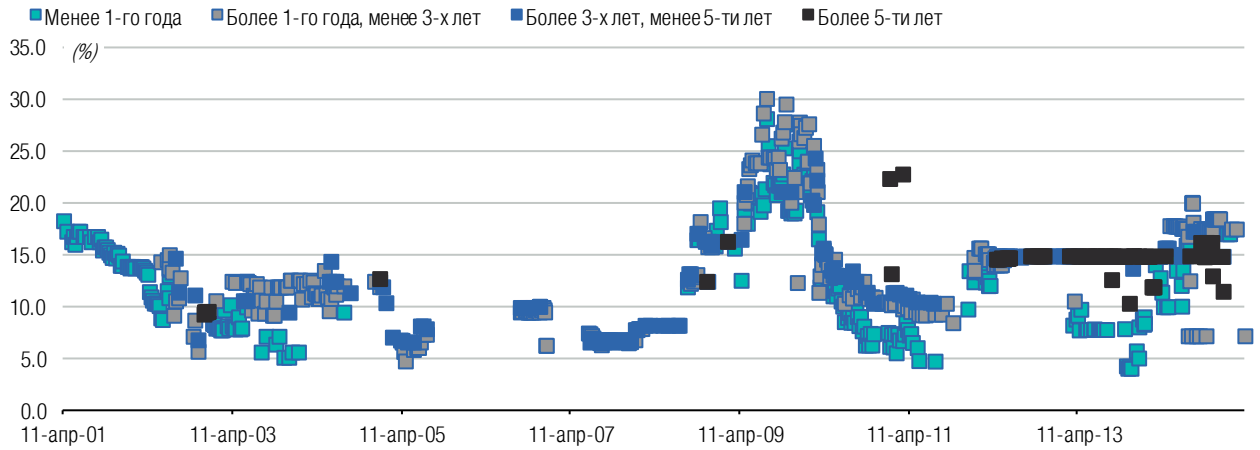
Примечания: для купонных облигаций приводится эффективная доходность к погашению; 1) – ОВГЗ, которые были размещены на аукционах; 2) средний срок до погашения.

Источники: МФУ, ICU.

READ FIRST THE DISCLOSURES SECTION FOR IMPORTANT DISCLOSURES AND ANALYST CERTIFICATION

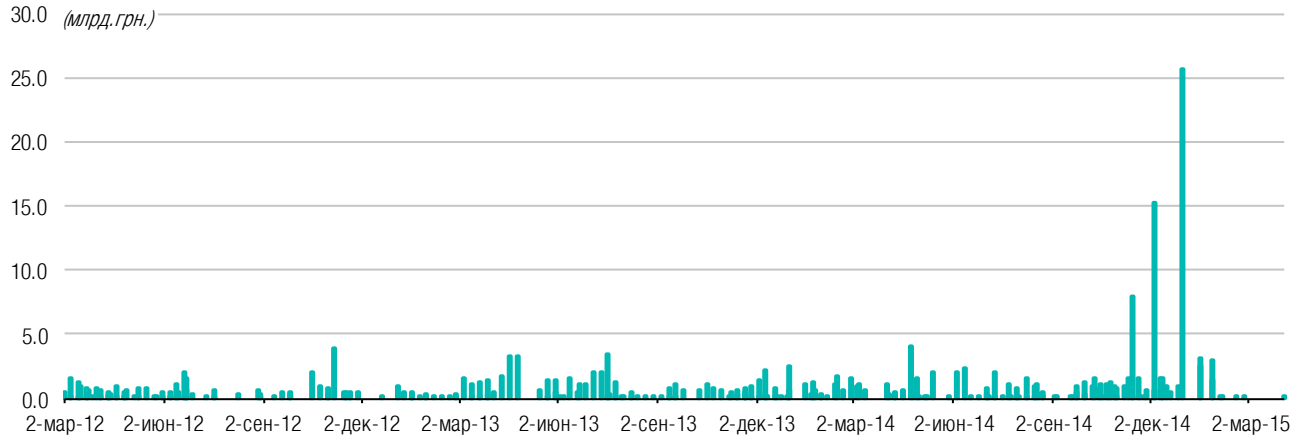
Приложение: история размещения ОВГЗ, предстоящие погашения и план проведения аукционов на 2015 год

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



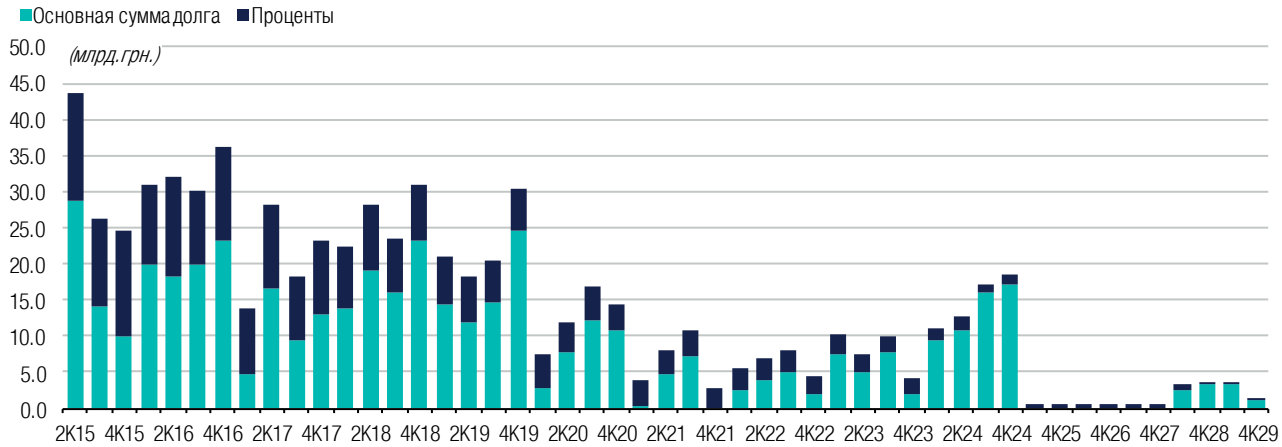
Примечание: сроки обращения разделены на 4 группы в зависимости от фактической даты погашения облигации. Источники: МФУ, ICU.

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



Источники: МФУ, ICU.

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, ICU.

Таблица 2. План проведения аукционов по размещению ОВГЗ в 2015 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	6 января 2015	13 января 2015	20 января 2015	27 января 2015	
	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	3 февраля 2015	10 февраля 2015	17 февраля 2015	24 февраля 2015	
	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	3 марта 2015	10 марта 2015	17 марта 2015	24 марта 2015	31 марта 2015
	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**	5,952,415.00
Апрель	Дата проведения аукциона	7 апреля 2015	14 апреля 2015	21 апреля 2015	28 апреля 2015	
	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	**1,576,593,150.00**	**1,984,719,358.50**	**13,916,048,778.70**	**1,129,297,952.50**	
Май	Дата проведения аукциона	5 мая 2015	12 мая 2015	19 мая 2015	26 мая 2015	
	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	**7,500,589,594.65**	**1,984,840,636.00**	**1,483,920,018.10**	**4,808,844,169.22**	
Июнь	Дата проведения аукциона	2 июня 2015	9 июня 2015	16 июня 2015	23 июня 2015	30 июня 2015
	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	**5,733,939,722.40**	**1,082,460,460.00**	**1,268,284,181.40**	**1,121,325,516.10**	**1,025,045,812.00**
Июль	Дата проведения аукциона	7 июля 2015	14 июля 2015	21 июля 2015	28 июля 2015	
	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	**1,484,088,077.30**	**4,126,029,732.05**	**6,159,647,264.50**	**1,475,368,478.75**	
Август	Дата проведения аукциона	4 августа 2015	11 августа 2015	18 августа 2015	25 августа 2015	
	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	**1,099,813,881.00**	**1,241,382,317.75**	**2,893,715,665.50**	**1,239,005,731.25**	
Сентябрь	Дата проведения аукциона	1 сентября 2015	8 сентября 2015	15 сентября 2015	22 сентября 2015	29 сентября 2015
	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	**1,916,000,000.00**	**835,495,379.50**	**1,371,917,452.50**	**2,066,612,183.00**	**562,928,473.50**
Октябрь	Дата проведения аукциона	6 октября 2015	13 октября 2015	20 октября 2015	27 октября 2015	
	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	**1,087,078,150.00**	**1,139,719,358.50**	**1,628,141,378.00**	**1,458,297,952.50**	
Ноябрь	Дата проведения аукциона	3 ноября 2015	10 ноября 2015	17 ноября 2015	24 ноября 2015	
	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	**879,682,389.15**	**1,622,990,636.00**	**3,287,900,252.50**	**1,006,084,714.50**	
Декабрь	Дата проведения аукциона	1 декабря 2015	8 декабря 2015	15 декабря 2015	22 декабря 2015	29 декабря 2015
	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	**1,306,873,977.20**	**4,197,260,460.00**	**5,275,679,181.40**	**1,136,071,349.25**	**1,008,056,354.00**

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: МФУ, ICU.

This page is intentionally left blank

Disclosures

ANALYST CERTIFICATION

This research publication has been prepared by the analyst(s), whose name(s) appear on the front page of this publication. The analyst(s) hereby certifies that the views expressed within this publication accurately reflect her/his own views about the subject financial instruments or issuers and no part of her/his compensation was, is, or will be directly or indirectly related to the inclusion of specific recommendations or views within this research publication.

EQUITY RATING DEFINITIONS

Buy: Forecasted 12-month total return greater than 20%

Hold: Forecasted 12-month total return 0% to 20%

Sell: Forecasted 12-month total return less than 0%

Note: total return is share price appreciation to a target price in relative terms plus forecasted dividend yield.

DEBT RATING DEFINITIONS

Buy: Forecasted 12-month total return significantly greater than that of relevant benchmark

Hold: Forecasted 12-month total return is in line with or modestly deviates from relevant benchmark

Sell: Forecasted 12-month total return significantly less than that of relevant benchmark

11th floor, LEONARDO Business Centre
19-21 Bogdan Khmelnytsky Street
Kiev, 01030 Ukraine
Phone/Fax +38 044 2200120

CORPORATE FINANCE TEL. +38 044 2200120

Makar Paseniuk, Managing Director
makar.paseniuk@icu.ua

Ruslan Kilmukhametov, Director
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

SALES AND TRADING TEL. +38 044 2201621

Konstantin Stetsenko, Managing Director
konstantin.stetsenko@icu.ua

Sergiy Byelyayev, Fixed-Income Trading
sergiy.byelyayev@icu.ua

Vitaliy Sivach, Fixed-Income & FX Trading
vitaliy.sivach@icu.ua

Vlad Sinani, Director,
Strategy and Corporate Development
vlad.sinani@icu.ua

Julia Pecheritsa,
Ukraine and CIS International Sales
julia.pecheritsa@icu.ua

Yevgeniya Gryshchenko,
Fixed-Income Sales
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

RESEARCH DEPARTMENT TEL. +38 044 2200120

Alexander Valchyshen
Head of Research
alexander.valchyshen@icu.ua

Alexander Martynenko
Head of corporate research
alexander.martynenko@icu.ua

Bogdan Vorotilin
Financial analyst (Food & Agribusiness)
bogdan.vorotilin@icu.ua

Taras Kotovych
Senior financial analyst (Sovereign debt)
taras.kotovych@icu.ua

Mykhaylo Demkiv
Financial analyst (Banks)
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Lee Daniels, Rolfe Haas
Editors

Investment Capital Ukraine LLC is regulated by Securities and Stock Market State Commission of Ukraine (license numbers: dealer activity AE 263019, broker activity AE 263018, underwriting activity AE 263020 dated 11 April 2013).

DISCLAIMER

This research publication has been prepared by Investment Capital Ukraine LLC solely for information purposes for its clients. It does not constitute an investment advice or an offer or solicitation for the purchase of sale of any financial instrument. While reasonable care has been taken to ensure that the information contained herein is not untrue or misleading at the time of publication, Investment Capital Ukraine makes no representation that it is accurate or complete. The information contained herein is subject to change without notice. Copyright and database rights protection exists in this report and it may not be reproduced, distributed or published by any person for any purpose without the prior express consent of Investment Capital Ukraine LLC. All rights are reserved. Any investments referred to herein may involve significant risk, are not necessarily available in all jurisdictions, may be illiquid and may not be suitable for all investors. The value of, or income from, any investments referred to herein may fluctuate and/or be affected by changes in exchange rates. Past performance is not indicative of future results. Investors should make their own investigations and investment decisions without relying on this report. Only investors with sufficient knowledge and experience in financial matters to evaluate the merits and risks should consider an investment in any issuer or market discussed herein and other persons should not take any action on the basis of this report.

Additional information is available upon request.