

# Bond Market Insight

## Результаты аукциона по продаже ОВГЗ: Рефинансирование части выплат

ВТОРНИК, 15 АПРЕЛЯ 2014

Сегодня Минфин успешно провёл лишь доразмещение 3-месячных ОВГЗ, которые размещались на прошлой неделе в среду, тогда как предложенные сегодня также 9-месячные гривневые и 3-месячные валютные облигации не размещены.

77-дневные облигации получили одну заявку на 600.0 млн гривень по номиналу со ставкой аналогичной прошлому размещению на уровне 9.95%, которая была удовлетворена полностью, обеспечив поступления в бюджет на сумму 587.66 млн гривень. Что же касается остальных двух инструментов, то они не получили ни одной заявки на их покупку, и следовательно эти размещения были отменены.

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

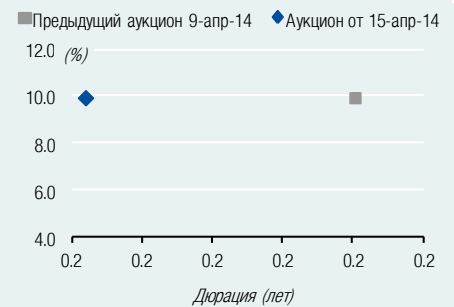
	Ставка купона (%)	Вып-лата	Дата погашения	Кол-во (шт.)	Цена (грн.)	Объем <sup>1</sup>	По номиналу <sup>1</sup>	Доходность <sup>2</sup> (%)	Всего в обращении <sup>3</sup>
UA4000180319	0.00		2-Июл-14	600,000	979.44	587.66	600.00	9.95	1,000.00
<b>Всего</b>				<b>600,000</b>		<b>587.66</b>	<b>600.00</b>		<b>1,000.00</b>

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.

Фактически, Минфин снова, как и на прошлой неделе, рефинансировал большую часть предстоящих выплат по обслуживанию долга. На этой неделе Минфину предстоит выплатить 728.42 млн гривень по обслуживанию долга, а с помощью сегодняшнего аукциона было рефинансировано около 80% от этого объёма.

Таким образом, мы продолжаем наблюдать успешные размещения краткосрочных ОВГЗ, однако с учётом низкого уровня ставок по ним и достаточно большие объёмы в заявках, исключить поддержку такого спроса в рамках программы отечественного QE мы не можем. Одной из причин этого является высокая стоимость денежного ресурса на рынке, которая превышает доходность размещения более чем в два раза.

RESEARCH INSIGHT

**Временная структура доходностей на аукционах по размещению ОВГЗ**


Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

**Результаты аукционов**

Аукцион	Последний	Предыдущий	Изменение
	15-Апр-14	9-Апр-14	

**Доходность к погашению (%)**

Срок	15-Апр-14	9-Апр-14	Обп
3-месяца	9.95	9.95	Обп
6-месяцев			
9-месяцев			
1-год			
2-года			
3-года			
5-лет			

**Объем привлеченных средств (млн. грн.)**

Срок	15-Апр-14	9-Апр-14	Изменение
3-месяца	587.66	391.04	50.28%
6-месяцев			
9-месяцев			
1-год			
2-года			
3-года			
5-лет			
<b>Всего</b>	<b>587.66</b>	<b>391.04</b>	<b>50.28%</b>

**Эффективные показатели по аукциону**

Показатель	15-Апр-14	9-Апр-14	Изменение
Доходность (%)	10.21	10.34	-13бп
Дюрация (лет)	0.21	0.23	-7.14%

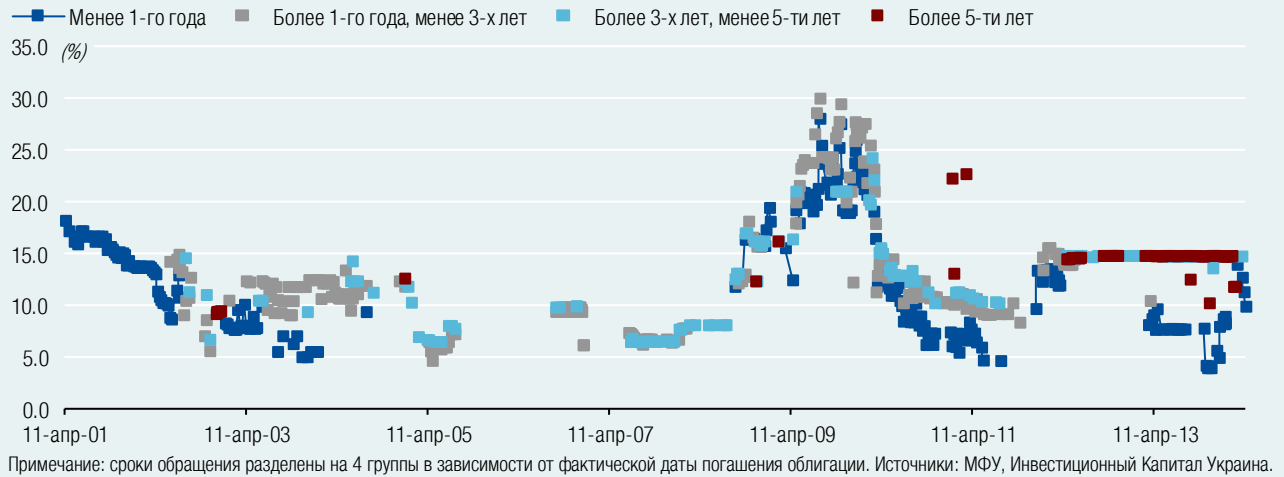
**Рынок ОВГЗ (вкл. результаты аукциона)**

Показатель	15-Апр-14	9-Апр-14	Изменение
Объем <sup>1</sup> (млрд.грн.)	97.83	97.23	0.62%
Ср.до погаш-я <sup>2</sup> (лет)	3.74	3.78	-1.01%

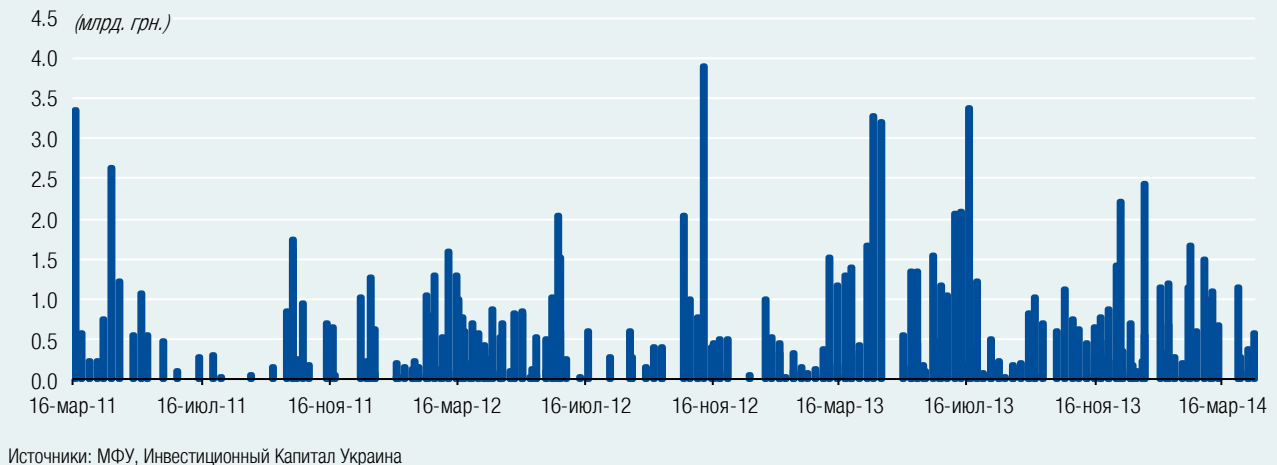
Примечания: для купонных облигаций приводится эффективная доходность к погашению; 1) – ОВГЗ, которые были размещены на аукционах; 2) средний срок до погашения. Источники: МФУ, Инвест.Капитал Украина.

## Приложение: история размещения ОВГЗ, предстоящие погашения и план проведения аукционов на 2014 год

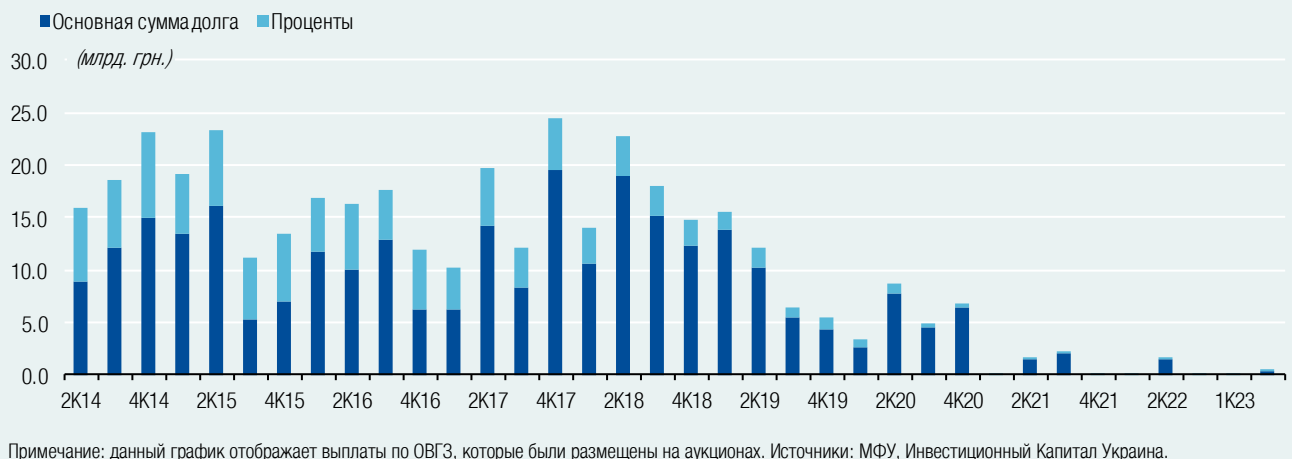
**Рисунок 1. История размещений ОВГЗ: доходности облигаций в зависимости от их срока обращения (последние 3 года)**



**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 2014 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	7 января 2014	14 января 2014	21 января 2014	28 января 2014	
	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	4 февраля 2014	11 февраля 2014	18 февраля 2014	25 февраля 2014	
	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	4 марта 2014	11 марта 2014	18 марта 2014	25 марта 2014	
	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	1 апреля 2014	8 апреля 2014	15 апреля 2014	22 апреля 2014	29 апреля 2014
	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	<b>728,425,745.00</b>	<b>2,002,895,772.07</b>	<b>2,177,174,336.16</b>
Май	Дата проведения аукциона	6 мая 2014	13 мая 2014	20 мая 2014	27 мая 2014	
	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	441,397,360.49	<b>1,632,546,298.50</b>	<b>3,654,536,659.93</b>	<b>783,207,654.85</b>	
Июнь	Дата проведения аукциона	3 июня 2014	10 июня 2014	17 июня 2014	24 июня 2014	
	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	498,064,032.95	<b>2,010,110,723.75</b>	<b>906,660,498.90</b>	<b>1,177,031,420.06</b>	
Июль	Дата проведения аукциона	1 июля 2014	8 июля 2014	15 июля 2014	22 июля 2014	29 июля 2014
	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	<b>1,438,486,890.00</b>	<b>1,145,325,392.03</b>	<b>527,141,725.04</b>	<b>4,272,759,879.50</b>	<b>1,980,000,285.00</b>
Август	Дата проведения аукциона	5 августа 2014	12 августа 2014	19 августа 2014	26 августа 2014	
	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	415,336,401.63	<b>558,337,889.44</b>	<b>2,390,786,299.75</b>	<b>1,118,632,950.89</b>	
Сентябрь	Дата проведения аукциона	2 сентября 2014	9 сентября 2014	16 сентября 2014	23 сентября 2014	30 сентября 2014
	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	219,550,000.00	<b>2,300,506,027.00</b>	<b>803,781,524.09</b>	<b>2,130,820,183.00</b>	<b>760,580,000.00</b>
Октябрь	Дата проведения аукциона	7 октября 2014	14 октября 2014	21 октября 2014	28 октября 2014	
	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	<b>2,164,558,150.00</b>	<b>753,425,745.00</b>	<b>794,494,632.07</b>	<b>1,939,343,588.11</b>	
Ноябрь	Дата проведения аукциона	4 ноября 2014	11 ноября 2014	18 ноября 2014	25 ноября 2014	
	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	<b>1,641,497,360.49</b>	<b>2,152,816,298.50</b>	<b>2,325,201,550.77</b>	<b>2,054,207,654.85</b>	
Декабрь	Дата проведения аукциона	2 декабря 2014	9 декабря 2014	16 декабря 2014	23 декабря 2014	30 декабря 2014
	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	<b>750,733,032.95</b>	<b>3,193,676,110.00</b>	<b>2,504,930,498.90</b>	<b>1,726,228,270.06</b>	438,486,890.00

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.kotovyshch@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.**