INVESTMENT CAPITAL UKRAINE
INVESTMENT BANKING

Bond Market Insight

Результаты аукциона по продаже ОВГЗ: небольшой спрос по привычным ставкам

ВТОРНИК, 8 ИЮЛЯ 2014

RESEARCH INSIGHT

Сегодняшний аукцион не принёс особых сюрпризов, собрав небольшой рыночный спрос на наиболее короткие облигации, оставив 5-летнюю облигацию без внимания, и без поддержки спроса отечественным QE. Привлечения составили лишь 127.39 млн гривень, что покрывает лишь незначительную часть завтрашних выплат по погашению и обслуживанию внутреннего долга, которые составят 1.14 млрд гривень.

Несмотря на то, что на прошлом размещении средневзвешенная доходность по 2-летней облигации составила 16.76%, сегодня четыре заявки на её покупку были поданы с доходностью на уровне ставки отсечения прошлых размещений. 3-месячная облигация также была размещена по стандартной ставку 12.00%, и лишь по 5-месячной облигации доходность снизилась на 5 б.п. до 14.95%.

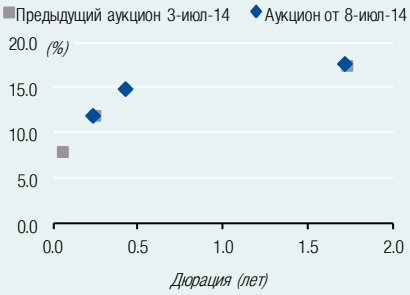
Учитывая тот факт, что завтрашние выплаты снова небыли рефинансированы, можно ожидать внеплановый аукцион по размещению облигаций, спрос на котором будет поддерживаться в рамках отечественного QE либо покупателем выступят держатели погашаемых завтра облигаций.

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]
UA4000180210	12.00		1-Окт-14	30,000	973.13	29.19	30.00	12.00	830.00
UA4000184246	14.92		10-Дек-14	40,000	940.67	37.63	40.00	14.95	182.00
UA4000184352	16.95	ПГ	15-Июн-16	60,000	1,009.43	60.57	60.00	17.72	211.97
Всего				**130,000**		**127.39**	**130.00**		**1,223.97**

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.

Временная структура доходностей на аукционах по размещению ОВГЗ



Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

Результаты аукционов

Аукцион	Последний 8-Июл-14	Предыдущий 3-Июл-14	Изменение
Доходность к погашению (%)			
3-месяца	12.00	8.01	399бп
6-месяцев	14.95		
9-месяцев			
1-год			
2-года	17.72	17.52	20бп
3-года			
5-лет			
Объем привлеченных средств (млн. грн.)			
3-месяца	29.19	98.61	-70.40%
6-месяцев	37.63		
9-месяцев			
1-год			
2-года	60.57	40.41	49.88%
3-года			
5-лет			
Всего	**127.39**	**139.02**	**-8.37%**
Эффективные показатели по аукциону			
Доходность (%)	16.81	16.62	18бп
Дюрация (лет)	0.81	0.69	17.39%
Рынок ОВГЗ (вкл. результаты аукциона)			
Объем[1] (млрд.грн.)	105.77	105.64	0.12%
Ср.до погаш-я[2] (лет)	3.55	3.57	-0.47%

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.

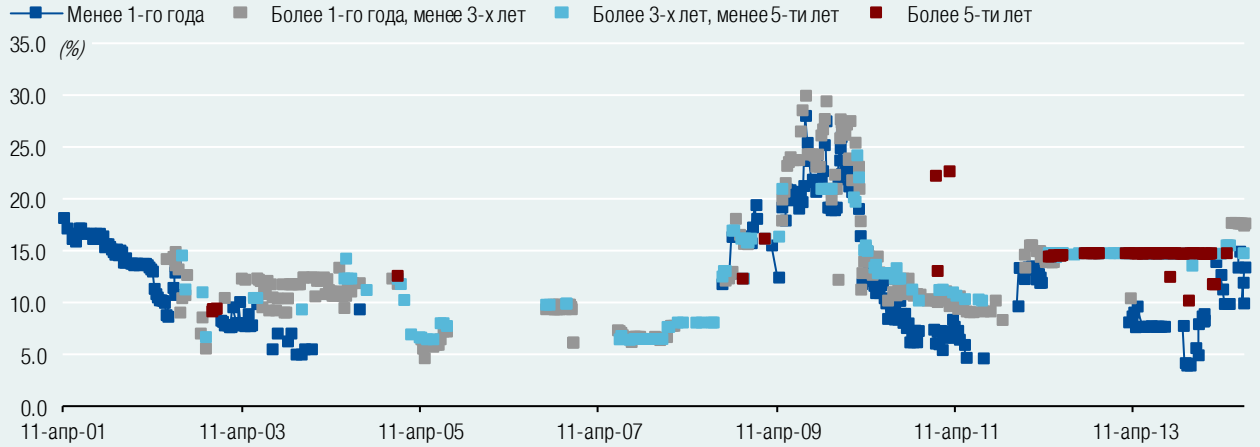
Команда аналитиков

Тарас Котович
Киев, +38 (044) 2200120

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

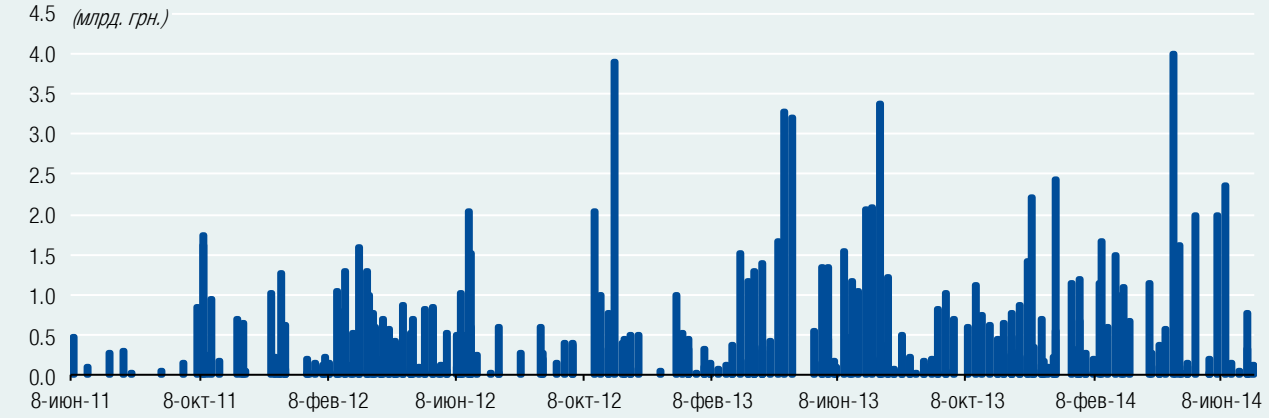
Приложение: история размещения ОВГЗ, предстоящие погашения и план проведения аукционов на 2014 год

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



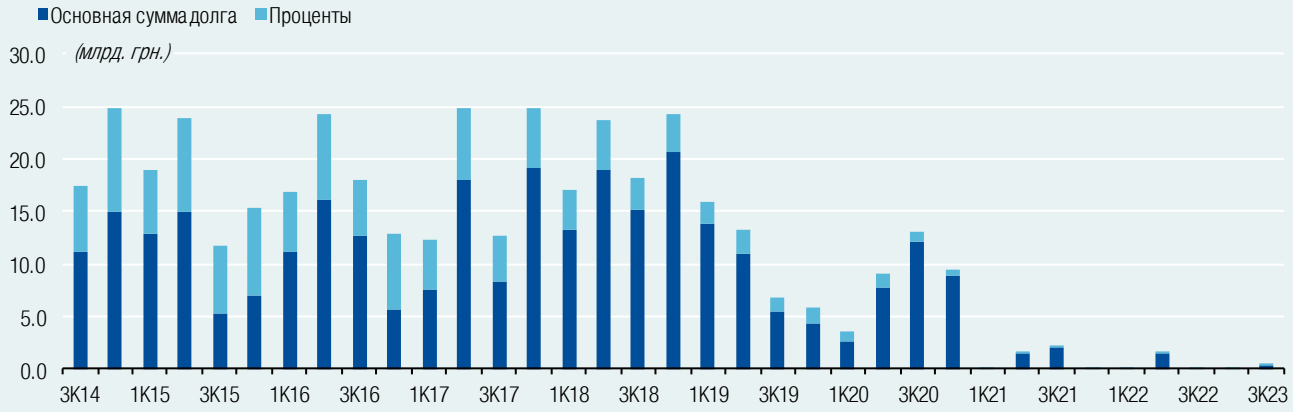
Примечание: сроки обращения разделены на 4 группы в зависимости от фактической даты погашения облигации. Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

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 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	0.00	0.00	0.00
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	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	0.00	0.00	0.00	0.00	
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	0.00	**1,139,000,398.41**	**676,568,306.49**	**4,183,197,559.00**	**2,136,788,301.88**
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	481,745,701.81	**539,714,965.72**	**2,388,791,324.75**	**1,116,661,277.19**	
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	313,825,000.00	**2,444,110,683.25**	**784,802,226.19**	**2,117,365,395.00**	**1,300,580,000.00**
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	**2,293,208,150.00**	**812,169,358.50**	**1,222,237,155.24**	**1,995,325,886.93**	
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	**1,637,133,197.20**	**2,152,816,298.50**	**2,188,324,805.52**	**1,933,304,488.94**	
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	**1,090,035,467.43**	**3,493,147,935.00**	**2,515,127,996.35**	**1,781,765,843.53**	**514,467,890.00**

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.

Офис 44, 11-й этаж, бизнес-центр «Леонардо»
ул. Богдана Хмельницкого, 19-21
Киев, 01030 Украина
Тел./факс +38 044 2200120

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ ТЕЛ. +38 044 2200120

Макар Пасенюк, Управляющий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Владимир Демчишин, директор
volodymyr.demchyshyn@icu.ua

Руслан Кильмухаметов, вице-президент
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Александр Животовский, директор
alexander.zhyvotovsky@icu.ua

ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ПО ТОРГОВЛЕ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ 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

Влад Синани, директор
vlad.sinani@icu.ua

Юлия Печерица, международные продажи
julia.pecheritsa@icu.ua

Евгения Грищенко,
продажи ЦБ с фиксированной доходностью
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

АНАЛИТИЧЕСКОЕ ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ТЕЛ. +38 044 2200120

Александр Вальчишен
Руководитель
alexander.valchyshen@icu.ua

Александр Мартыненко
Руководитель по финансовому анализу корпораций
alexander.martynenko@icu.ua

Богдан Воротилин
Финансовый аналитик (АПК)
bogdan.vorotilin@icu.ua

Тарас Котович
Старший финансовый аналитик (суверенный долг)
taras.kotovych@icu.ua

Михаил Демкив
Финансовый 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.