

Bond Market Insight

Результаты аукциона по продаже ОВГЗ: снижение ставок может прекратиться

СРЕДА, 27 АПРЕЛЯ 2011

Принятое сегодня Минфином решение на первичных аукционах продемонстрировало значительное уменьшение темпов снижения процентных ставок - как со стороны рынка, так и Минфина. Положительное сальдо единого казначейского счёта и существенные резервы на валютных счетах правительства способствуют прохождению ближайших выплат долга без их 100% рефинансирования.

Облигации с погашением в октябре были проданы в небольшом объёме по ставке, аналогичной предыдущему размещению этой же облигации две недели назад – был удовлетворён только спрос по минимальной ставке, которая составила 6.5%.

Спрос на облигацию с погашением 26 марта 2014 года начинался немногим ниже, чем две недели назад, но уровень доходности отсечения был установлен аналогично прошлому размещению, 12 апреля 2011 года. Такое решение могло быть вызвано двумя факторами – либо минимальные заявки не удовлетворяли потребности Минфина в привлечении средств, либо, предполагая, что вскоре может быть достигнута нижняя граница уровня доходности, ниже которой рынок не будет желать покупать ОВГЗ, Минфин не решился в этот раз понижать доходность отсечения.

Размещение годовой облигации было отменено.

Общая сумма средств, привлечённых в бюджет, составила 1.22 млрд. гривен, что на 0.28 млрд. гривен ниже завтрашней выплаты по погашению и обслуживанию долга.

Следующие размещения облигаций будут проводиться уже после череды весенних выходных, 10 мая, на которых Минфин будет предлагать набор из четырёх облигаций: двух краткосрочных (3 и 9 месяцев), среднесрочной 2-летней облигации и долгосрочной облигации с пут-опционом.

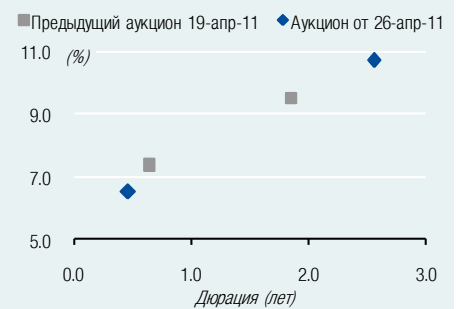
Таблица 1. Список облигаций, размещённых на последнем аукционе ОВГЗ (млн. грн.)

ISIN	Ставка купона (%)	Вып-лата лата	Дата погаше-ния	Кол-во (шт.)	Цена (грн.)	Объем	По номи-налу	Доход-ность (%)	Всего в обра-щении
UA4000116297	0.00		12-Окт-11	140,000	970.95	135.93	140.00	6.50	240.00
UA4000115117	10.75		26-Мар-14	1,066,000	1,016.97	1,084.09	1,066.00	10.69	1,525.00
Всего				1,206,000		1,220.03	1,206.00		1,765.00

Примечание: 1) по облигациям со сроком обращения 1 год и более используется эффективная доходность к погашению; 2) сокращения в графе "Выплата": К - ежеквартальная выплата купона, ПГ - выплата купона каждые полгода. Источники: Министерство финансов Украины, Инвестиционный Капитал Украина.

RESEARCH INSIGHT

Временная структура доходностей на аукционах по размещению ОВГЗ



Источники: МФУ, Инвестиционный Капитал Украина.

Результаты аукционов

Аукцион	Последний	Предыду-щий	Изме-нение
	26-Апр-11	19-Апр-11	

Доходность к погашению (%)

3-месяца			
6-месяцев	6.50		
9-месяцев		7.36	
1-год			
2-года		9.48	
3-года	10.69		
5-лет			

Объём привлечённых средств (млн. грн.)

3-месяца			
6-месяцев	135.93		
9-месяцев		1,059.19	
1-год			
2-года		1,580.00	
3-года	1,084.09		
5-лет			
Всего	1,220.03	2,639.19	-53.77%

Эффективные показатели по аукциону

Доходность (%)	10.07	8.95	1126п
Дюрация (лет)	1.55	1.28	21.24%

Рынок ОВГЗ (вкл. результаты аукциона)

Объём ¹ (млрд.грн.)	53.00	52.88	0.23%
Ср.до погаш-я ² (лет)	1.24	1.20	3.19%

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

Александр Вальчишен
Ольга Носова, Тарас Котович
Киев, +38 (044) 2200120 доп.205

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)

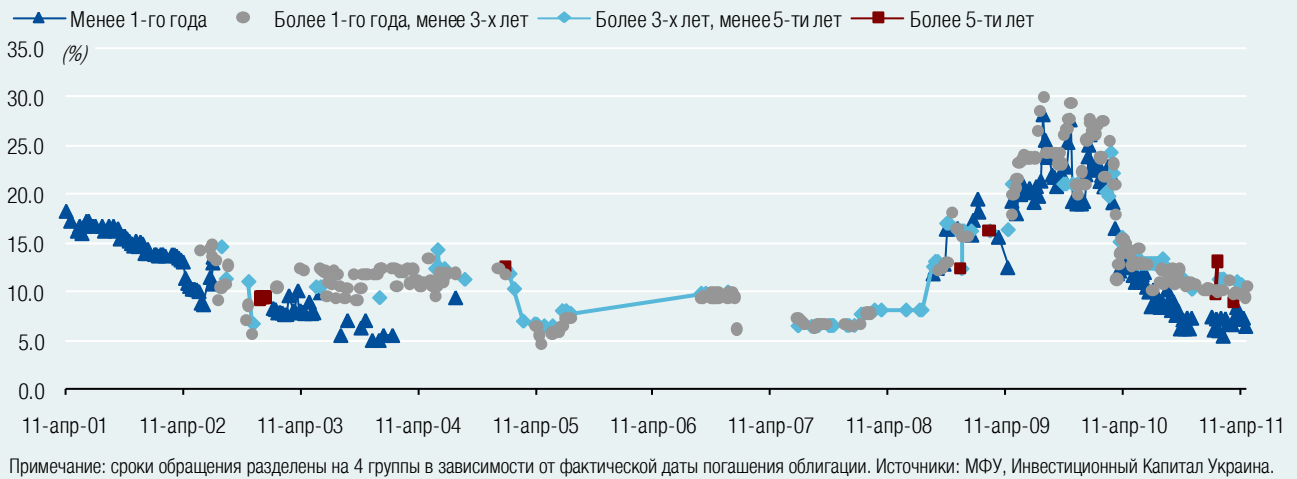


Рисунок 2. История размещений ОВГЗ: объемы привлеченных средств от продажи ОВГЗ на аукционах (последние 3 года)

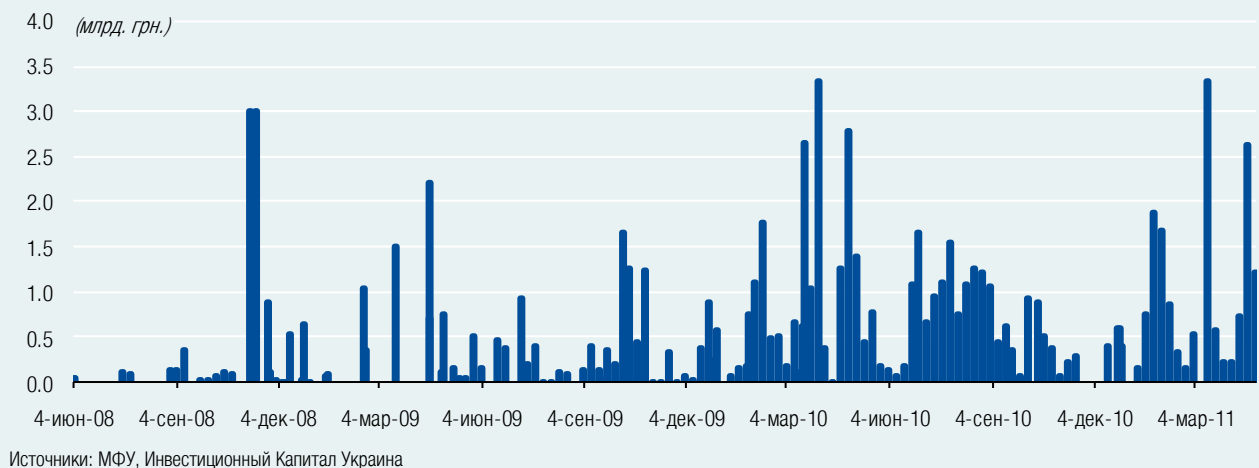


Рисунок 3. Предстоящие выплаты по ОВГЗ: квартальные объемы выплат процентов и основной суммы долга

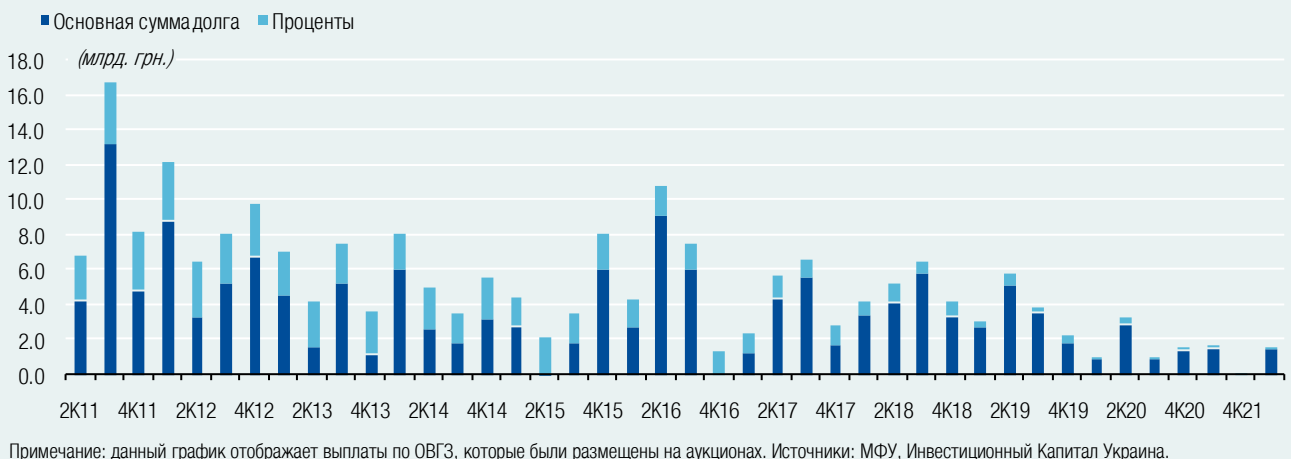


Таблица 2. План проведения аукционов по размещению ОВГЗ в 2011 году

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		11 января 2011	18 января 2011	25 января 2011	
	Краткосрочные ОВГЗ		6 и 9 мес	3 и 6 мес	6 и 9 мес	
	Среднесрочные ОВГЗ		2 года	3 года	2 года	
	Объем погашения в след. 7 дней		0.00	0.00	0.00	
Февраль	Дата проведения аукциона	1 февраля 2011	8 февраля 2011	15 февраля 2011	22 февраля 2011	
	Краткосрочные ОВГЗ	3 и 6 мес	6 и 9 мес	3, 6 и 12 мес	6 и 9 мес	
	Среднесрочные ОВГЗ	3 года	2 и 3 года	3 и 5 лет	2 и 3 года	
	Объем погашения в след. 7 дней	0.00	0.00	0.00	0.00	
Март	Дата проведения аукциона	1 марта 2011	8 марта 2011	15 марта 2011	22 марта 2011	29 марта 2011
	Краткосрочные ОВГЗ	3, 6 и 12 мес		6 и 12 мес	6 и 9 мес	6 и 12 мес
	Среднесрочные ОВГЗ	3 года		3 года	2 года	3 и 5 лет
	Объем погашения в след. 7 дней	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Апрель	Дата проведения аукциона	5 апреля 2011	12 апреля 2011	19 апреля 2011	26 апреля 2011	
	Краткосрочные ОВГЗ	3 и 9 мес	6 и 12 мес	3 и 9 мес	6 и 12 мес	
	Среднесрочные ОВГЗ	2 года	3 года	2 года	3 года	
	Объем погашения в след. 7 дней	0.00	0.00	0.00	1,531,573,870.00	
Май	Дата проведения аукциона	3 мая 2011	10 мая 2011	17 мая 2011	24 мая 2011	31 мая 2011
	Краткосрочные ОВГЗ	-	3 и 9 мес	6 и 12 мес	3 и 9 мес	6 и 9 мес
	Среднесрочные ОВГЗ	-	2 года	3 и 5 лет	2 года	2 года
	Объем погашения в след. 7 дней	1,525,107,000.00	72,400,060.00	1,106,915,662.50	264,080,000.00	90,250,000.00
Июнь	Дата проведения аукциона	7 июня 2011	14 июня 2011	21 июня 2011	28 июня 2011	
	Краткосрочные ОВГЗ	6 и 12 мес	3 и 9 мес	6 и 12 мес	3 и 9 мес	
	Среднесрочные ОВГЗ	3 года	2 и 5 лет	3 года	2 года	
	Объем погашения в след. 7 дней	229,515,940.00	405,575,647.75	1,370,417,622.50	177,935,000.00	
Июль	Дата проведения аукциона	5 июля 2011	12 июля 2011	19 июля 2011	26 июля 2011	
	Краткосрочные ОВГЗ	3 и 9 мес	6 и 12 мес	3 и 9 мес	6 и 12 мес	
	Среднесрочные ОВГЗ	2 года	3 и 5 лет	2 года	3 года	
	Объем погашения в след. 7 дней	71,250,000.00	1,350,000,000.00	152,855,000.00	3,102,468,026.67	
Август	Дата проведения аукциона	2 августа 2011	9 августа 2011	16 августа 2011	23 августа 2011	30 августа 2011
	Краткосрочные ОВГЗ	3 и 9 мес	6 и 12 мес	3 и 9 мес	6 и 12 мес	3 и 9 мес
	Среднесрочные ОВГЗ	2 года	3 и 5 лет	2 года	3 года	2 года
	Объем погашения в след. 7 дней	182,259,875.00	471,970,000.00	66,500,000.00	2,760,787,698.61	2,037,563,003.61
Сентябрь	Дата проведения аукциона	6 сентября 2011	13 сентября 2011	20 сентября 2011	27 сентября 2011	
	Краткосрочные ОВГЗ	6 и 12 мес	3 и 9 мес	6 и 12 мес	3 и 9 мес	
	Среднесрочные ОВГЗ	3 и 5 лет	2 года	3 года	2 года	
	Объем погашения в след. 7 дней	87,697,812.50	1,773,029,500.00	628,984,172.50	4,916,676,295.67	
Октябрь	Дата проведения аукциона	4 октября 2011	11 октября 2011	18 октября 2011	25 октября 2011	
	Краткосрочные ОВГЗ	6 и 12 мес	3 и 9 мес	6 и 12 мес	3 и 9 мес	
	Среднесрочные ОВГЗ	3 и 5 лет	2 года	3 года	2 года	
	Объем погашения в след. 7 дней	182,962,500.00	1,029,614,927.50	410,197,382.75	1,614,343,870.00	
Ноябрь	Дата проведения аукциона	1 ноября 2011	8 ноября 2011	15 ноября 2011	22 ноября 2011	29 ноября 2011
	Краткосрочные ОВГЗ	6 и 12 мес	3 и 9 мес	6 и 12 мес	3 и 9 мес	6 и 12 мес
	Среднесрочные ОВГЗ	3 и 5 лет	2 года	3 года	2 года	3 года
	Объем погашения в след. 7 дней	141,507,000.00	72,400,060.00	269,915,662.50	1,624,880,000.00	90,250,000.00
Декабрь	Дата проведения аукциона	6 декабря 2011	13 декабря 2011	20 декабря 2011	27 декабря 2011	
	Краткосрочные ОВГЗ	3 и 9 мес	6 и 12 мес	3 и 9 мес	6 и 12 мес	
	Среднесрочные ОВГЗ	2 и 5 лет	3 года	2 года	3 года	
	Объем погашения в след. 7 дней	229,515,940.00	1,770,575,647.75	715,417,622.50	71,250,000.00	

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

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

ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С АКЦИЯМИ ТЕЛ. +38 044 2201621

Влад Синани, директор
vlad.sinani@icu.ua
Хавьер Рейес, директор, международные продажи
javier.reyes@icu.ua
Светлана Шевчун, трейдер
svetlana.shevchun@icu.ua
Юлия Печерица, международные продажи
julia.pecheritsa@icu.ua

АНАЛИТИЧЕСКОЕ ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ТЕЛ. +38 044 2200120

Александр Вальчишен, руководитель
alexander.valchysheh@icu.ua
Ольга Носова, аналитик (экономика)
olga.nosova@icu.ua
Ли Дэниелс, редактор
lee.daniels@icu.ua
Андрій Товстопят
Аналитик (АПК)
andriy.tovstopyat@icu.ua
Александр Мартыненко
Аналитик (ГМК)
alexander.martynenko@icu.ua

Investment Capital Ukraine LLC is regulated by Securities and Stock Market State Commission of Ukraine (licence numbers: dealer activity AB 440399, broker activity AB 440398, underwriting activity AB 440400 dated 17 November 2008).

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.