

Рынок облигаций

Рост ставок на вторичном рынке гособлигаций продолжился и на минувшей неделе.

Так как на протяжении прошедших 7 ми дней ликвидность держалась в пределах 13-15 млрд. грн., ставки продолжили свой рост. Сегодня, 13 июля, появилось несколько продавцов, которые повысили доходности продажи по длинным ОВГЗ в среднем на 20-30 б.п. Готовых купить по таким ценам оказалось довольно много и это заставило ставки на протяжении дня снизиться на 10-20 б.п.

Таким образом, как видно, небольшое повышение доходностей вызвало существенный спрос, а это говорит о том, что вряд ли следует ожидать резкого роста ставок в ближайшем будущем.

Министерство Финансов на аукционе 12 июля разместило ОВГЗ на общую сумму 285,0 млн. грн.

Минфин, как и на предыдущих аукционах, не пошел на повышение ставок, удовлетворив лишь заявки с доходностью отсечения не выше, чем на минувших аукционах. А такие заявки были выставлены лишь по 3-х летней госбумаге с погашением в июле 2014 года. Остается не понятным смысл подачи заявок с такой доходностью, так как на вторичном рынке подобную бумагу можно купить на 10-15 б.п. выше.

На данный момент котировки по гособлигациям на вторичном рынке находятся выше, чем на первичном, и если Минфин в ближайшем будущем не пойдет на повышение ставок на аукционах, вряд ли ему удастся привлечь более-менее существенный объем ресурсов с рынка.

В этот раз к размещению предлагались госбумаги с погашением через 6.0, 11.0 месяцев, 3.0 и 5.0 лет. Аукцион состоялся лишь по 3-х летним гособлигациям с доходностью отсечения 10.1%.

Украина обсуждает с российскими банками возможность выпуска рублевых облигаций.

Министр финансов Украины Федор Ярошенко на пресс конференции в пятницу сообщил, что Украина проводит переговоры со Сбербанком России, ВТБ и ВЭБ по возможному выпуску рублевых облигаций. Причем он отметил, что если государство будет выпускать рублевый бонд, то он будет свопирован в доллар, чтобы не было дополнительного давления на государственный бюджет.

О том, когда ожидается завершение переговоров с РФ по выпуску рублевых бондов, Федор Ярошенко не уточнил.

Oleg.KLIMAS@ava.ua

Индикативные котировки облигаций

Эмитент	Серия	ISIN	Погашен'е	Покупка Yield, %	Продажа Yield, %
Украина	76780	UA4000076780	27/07/2011	7.00%	4.50%
Украина	48219	UA4000048219	22/02/2012	8.60%	7.95%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	9.65%	8.85%
Украина	6 018	UA4000064018	20/02/2013	9.75%	9.00%
Украина	108823	UA4000108823	29/01/2014	10.55%	10.15%
Украина	118871	UA4000118871	30/04/2014	10.65%	10.25%
Украина	78141	UA4000078141 VAT1	27/07/2015	10.75%	10.35%
Украина	82531	UA4000082531 VAT2	21/08/2015	10.75%	10.35%
Украина	82622	UA4000082622 VAT3	24/08/2015	10.75%	10.35%
Украина	83059	UA4000083059 VAT4	25/08/2015	10.75%	10.35%

Кредитный рынок

Остатки на корсчетах всю неделю оставались на низком уровне, в пятницу снизившись до 12,6 млрд. грн. В результате ставки на межбанковском ресурсном рынке продолжили рост. Котировки overnight достигли 4,0/6,5%, а сроком на один месяц 6,5/7,5%. К среде остатки на корсчетах выросли до 15,9 млрд. грн. Спрос на ресурсы заметно спал, причем со стороны почти всех банков. В результате ставки заметно поползли вниз: котировки overnight составили 1,5/3,0%, по ресурсам сроком на неделю - 4,0/5,0% и месяц - 5,75/6,75%. Мы ожидаем, что ближе к концу месяца с приближением переходящей даты ставки возобновят рост.

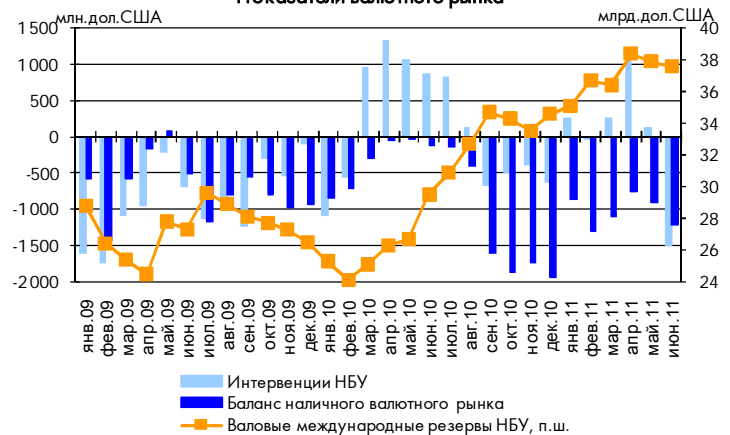
Oлга.NIKOLAIEVA@ava.ua

Валютный рынок

Как мы и ожидали, ужесточение правил расчета валютной позиции временно стабилизировало валютный рынок. До конца прошлой недели гривна укреплялась. С понедельника же курс доллара вырос и в среду котировки по паре USD/UAH были на уровне 7.9920-7,9930. Из-за значительного спроса на валюту, начиная со второй половины мая, баланс интервенций НБУ снизился со 127 млн. дол. в мае до 1498 млн. дол. в июне. Рост давления на валютном рынке в основном связан с высоким спросом на наличную валюту, который составил 1,2 млрд. дол. в июне (0,9 млрд. дол. в мае). Такой значительный спрос мы связываем в основном с теневыми операциями. В результате золотовалютные резервы НБУ снизились в июне с 37,9 до 37,6 млрд. дол., даже несмотря на поступления в размере 1,25 млрд. дол. от размещения правительством еврооблигаций в июне.

Oлга.NIKOLAIEVA@ava.ua

Показатели валютного рынка



Источник: НБУ

Внешние рынки

Внешний новостной фон на прошедшей неделе только накалялся. С разницей в неделю Moody's понизило рейтинг Португалии и Ирландии ниже инвестиционного уровня, что привело к распродаже этих бумаг. Причиной снижения рейтинга стали сомнения агентства, что эти страны смогут обойтись без новой финансовой поддержки по окончании действующей программы. Усугубились и опасения инвесторов по поводу долговых проблем Италии, что привело к резкому росту доходностей по гособлигациям этой страны. Долг Италии составляет 120% ВВП, что ниже, чем в Греции, однако в абсолютном значении намного выше (1,5 триллиона евро в Италии и всего 240 млрд. в Греции).

Из-за внешнего негатива цены на активы развивающихся рынков начали снижаться, хотя и не так активно, как в периферийных странах еврозоны. Не исключение и Украина. В результате котировки 5-ти летних CDS выросли на 226 п. до 485 (минимальное значение в этом году в начале апреля составило 405 б.п.). Вместе с этим ухудшение внешней конъюнктуры не повлияло на доразмещение Ощадбанком 5-ти летних евробондов (в марте 2011 банк разместил еврооблигации на сумму 500 млн. дол.). При этом банку удалось снизить доходность размещения с мартовских 8,25% до около 8,05%, и увеличить объем привлеченных средств со 100 до 200 млн. дол. Однако в будущем, ситуация с долговым кризисом в Европе и ослабление экономического роста в США продолжат оказывать все большее влияние на бумаги развивающихся рынков, что может привести к более существенному снижению цен на украинские еврооблигации.

Olga.NIKOLAIEVA@aval.ua

Украина: Еженедельный обзор

Контактная информация

Райффайзен Банк Аваль

Украина, Киев 01011, ул. Лескова, 9
Тел. +380 44 490 8888

Казначейство:

Директор Казначейства:

Владимир Кравченко (+380 44 495 4220)

Форекс, денежный рынок:

Александр Дейнега (+380 44 495 4222), Юрий Гриненко (+380 44 495 4224), Александр Вареница (+380 44 495 4227),

Операции с банкнотами и золотом:

Сергей Бигун (+380 44 490 8783), Николай Белановский (+380 44 495 4225)

Продажа казначейских продуктов:

Марина Лукашенко (+380 44 495 4202), Александр Коренев (+380 44 495 4295), Татьяна Корниенко (+380 44 495 4201)

Ценные бумаги:

Сергей Швец (+380 44 495 4205), Наталья Назаренко (+380 44 495 4204), Алексей Евдокимов (+380 44 495 4206), Олег Климас (+380 44 495 4208), Николай Высоцкий (+380 44 495 4226).

Отдел анализа и исследований:

Дмитрий Сологуб (+380 44 4959072), Людмила Загоруйко (+380 44 4959073), Ольга Николаева (+380 44 590 56 21)

Данный документ не является предложением или приглашением к подписке или приобретению каких-либо ценных бумаг, и ни этот документ ни какая-либо информация в нем изложенная, не является основанием для заключения какого-либо контракта либо обязательства. Данный документ предоставляется исключительно как информация. Если не указано иное, все точки зрения и мнения (включая утверждения и прогнозы) принадлежат лишь Райффайзен Банк Аваль и могут быть изменены без предупреждения или уведомления. Любая инвестиция или другие решения не должны приниматься на основании данного документа, и также Райффайзен Банк Аваль не гарантирует надежности, точности или полноты информации, представленной в данном документе, и не несет никакой ответственности или обязательств относительно убытков или вреда полученных в результате использования данной информации.