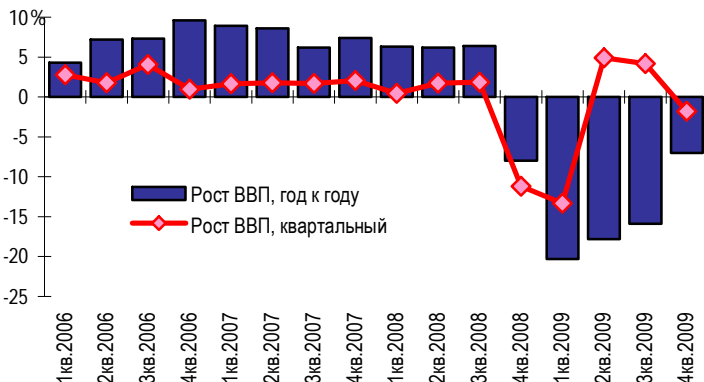


Макроэкономика

Согласно информации Госкомстата, ВВП в четвертом квартале 2009 года снизился на 7% по сравнению с четвертым кварталом предыдущего года. В то же время, официальная оценка темпа роста ВВП за весь год пока не обнародована, но, согласно, нашим расчетам в прошлом году ВВП Украины сократился на 15.1%. Темп падения ВВП в четвертом квартале значительно замедлился по сравнению с предыдущими периодами, что, в первую очередь, связано с эффектом статистической базы. Однако, все еще значительный темп падения ВВП, безусловно, свидетельствует о том, что восстановление экономики проходит чрезвычайно медленно.

В этом году, мы ожидаем положительного темпа роста ВВП в Украине – около 3.5%. Основным драйвером роста будет служить внешний спрос (при условии отсутствия значительных потрясений в мировой экономике в этом году), стимулируемый возросшей конкурентоспособностью украинского экспорта вследствие масштабной девальвации гривны. В то же время, замороженная кредитная активность и тяжелая фискальная ситуация будут сдерживать рост внутреннего спроса. Тем не менее, мы не исключаем, что при условии некоторой нормализации фискальной и политической ситуации, внутренний спрос постепенно начнет увеличиваться.



В январе темп роста промышленного производства (по сравнению с январем 2009 года) составил 11.8% (по итогам 2009 года падение составило 21.9%).

Однако, по нашему мнению, столь бурный рост выпуска в январе не свидетельствует о резком улучшении экономической ситуации, а лишь является отражением чрезвычайно низкой статистической базы января прошлого года. Что касается отдельных секторов, то неудивительно, что наилучшую динамику продемонстрировали те отрасли, которые испытывали наиболее серьезное падение в прошлом году. Так, объем промышленного производства в химической, металлургической и машиностроительных отраслях вырос в январе на 29.5%, 26.6%, и 22.3% соответственно.

Dmytro.SOLOGUB@avalua

Кредитный рынок

За прошедшую неделю ставки по кредитам на межбанковском рынке незначительно снизились: overnight котировали - на уровне 0.25/1.25%, недельные – 2.5/3.5%, месячные – 9.5/13%.

За неделю остатки на корсчетах банков увеличились на 9.2% до 16.89 млрд. грн.

Oleg.KLIMAS@avalua

Рынок облигаций

Вторичный рынок продолжает оставаться основным местом приобретения облигаций инвесторами.

Ввиду нехороших результатов прошедшего 9 февраля аукциона, всю прошлую неделю ставки по абсолютно всем госбумагам плавно снижались. Особенно заметно выросли в цене длинные ОВФЗ с погашением через 2-3 года. По ним сделки проводились на уровне 22.5-23%, в сравнении с неделей ранее – 25-26%. Но желающих покупать по ценам ниже 23% оказалось немного. Особенно это касается нерезидентов, которые решили выждать и попытаться приобрести бумаги на первичном рынке. Продолжают также пользоваться спросом короткие бумаги с погашением до полугода. По ним доходность также снизилась: июнь готовы покупать по 22.5%-22.75%, апрель – по 20%.

С 19 февраля полноценно начинает функционировать институт первичных дилеров, согласно которому на первичный рынок имеют право выходить только банки, заключившие соглашение с Министерством Финансов. Оно предполагает соблюдение ряда требований. Таких первичных дилеров на данный момент, согласно информации Минфина 11 из 16-ти возможных.

Поскольку не существует безопасной и легальной схемы «бронирования» облигаций инвесторами, инвесторам придется идти к первичным дилерам за желаемыми облигациями. Таким образом, объем вторичного рынка существенно увеличится. Однако, унывать инвесторам не стоит – по нашему мнению, за короткое время доходности вторичного рынка вплотную приблизятся к уровням, предлагаемым Минфином благодаря конкуренции между агентами Министерства.

МинФин привлек 0.484 млрд. грн. от продажи ОВФЗ 16 февраля

Министерство финансов снизило объем привлеченных средств более чем в 3 раза в сравнении с предыдущим. Хотя, ставки по «коротким» ОВФЗ были повышены.

Так, по 3-мес. ОВФЗ доходность составила 21%, 6-мес. - 22.5%, 12-мес. - 24%, но, вместе с тем, по 3-летним облигациям - 20%. Впервые были предложены пятилетние ОВФЗ, купон по которым был установлен в 18.5%.

Oleg.KLIMAS@avalua

BONDS QUOTATIONS

Issuer	Series	ISIN	Maturity	Bid Yield, %	Ask Yield, %
Украина	62848	UA4000062848	24/03/2010	22.00	16.00%
Украина	61071	UA4000061071	14/04/2010	23.25	19.5%
Украина	54365	UA4000054365	28/04/2010	23.50	20%
Украина	60271	UA4000060271	16/06/2010	24.00	21.75%
Украина	14377	UA4000014377	23/06/2010	24.50	22%
Украина	58267	UA4000058267	14/07/2010	24.15	21.85%
Украина	60289	UA4000060289	15/09/2010	24.2%	21.20%
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	24.25	21.75%
Украина	62012	UA4000062012	23/11/2011	24.85	21.85%
Украина	53912	UA4000053912	11/04/2012	25%	22.00%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	25.5%	22.50%

Валютный рынок

Гривна в последние дни отыграла несколько пунктов у доллара на межбанковском валютном рынке – курс USD/UAH сместился с отметки 8.05-8.08 до уровней 8.00-8.02. В то же время, НБУ в своем сообщении отметил, что с начала февраля объемы импорта превышают объемы экспорта. Очевидно, более-менее спокойная политическая ситуация умиротворяющее действует и на валютный рынок, поэтому мы не ожидаем резких скачков курса в ближайшие недели.

Dmytro.SOLOGUB@avalua

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)

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.