

Fixed income

Национальный банк Украины отошел от традиции предлагать по четвергам набор депосертификатов со сроками обращения от 2 дней до 3 месяцев.

В настоящее время НБУ предлагает только «ночные» и двухнедельные бумаги.

Большинство банков, которые ранее покупали длинные депосертификаты, были обескуражены таким поворотом дел т.к. никаких предупреждений от НБУ не поступало. Не понятны и мотивы такого поступка – ведь ранее НБУ фактически определял и управлял стоимостью коротких денег. Теперь этот мощный рычаг управления денежной массой не используется.

На прошедшей неделе рынок оставался более-менее стабильным. Имели место незначительные колебания.

В целом в течение прошедших 7-ми дней доходности по госбумагам практически не изменились. Это объясняется, в первую очередь, стабильным первичным рынком. Судя по всему, Минфин не собирается существенно изменять ставки на аукционах. Это, в свою очередь, позволяет говорить о стабильности и вторичного рынка.

Но, скорее всего, данная тенденция будет нарушена грядущим выпуском НДС – облигаций. МинФин рассчитывает погасить задолженность по НДС за счет выпуска облигаций на сумму не менее 15 млрд. грн. И, учитывая острую потребность многих налогоплательщиков в средствах, вряд ли они будут ждать погашения данных бондов. Это значит, что значительная их часть окажется на рынке.

Сможет ли рынок «съесть» такой объем госбумаг в данных условиях? Вряд ли ...

Судя по остаткам на корсчетах банков, которые составляют 24 млрд. грн. и сумме обязательных резервов (в мае – около 9 млрд. грн.) внутреннему рынку это будет сделать практически невозможно. Внешний рынок в принципе мог бы «помочь», но, учитывая ситуацию, которая сложилась в Европе, это тоже можно поставить под сомнение.

Таким образом, чтобы предприятиям все-таки удалось продать данные ОВГЗ, нужно будет предлагать существенные дисконты (30% и более), и понимание этого уже сейчас создаст давление на вторичный рынок в сторону повышения доходностей.

В виду того, что НБУ с 10 июня не проводит тендеры на размещения депозитных сертификатов на срок не более 2-ух недель, появился дополнительный спрос на ОВГЗ с погашением до 3-ех месяцев. Ведь банкам по-прежнему нужно размещать избыточную ликвидность. По длинным бумагам рынок очень вялый, желающих купить 2-3 летние облигации найти достаточно сложно.

Минфин привлек 176.55 млн. грн. от продажи ОВГЗ на аукционе 08 июня.

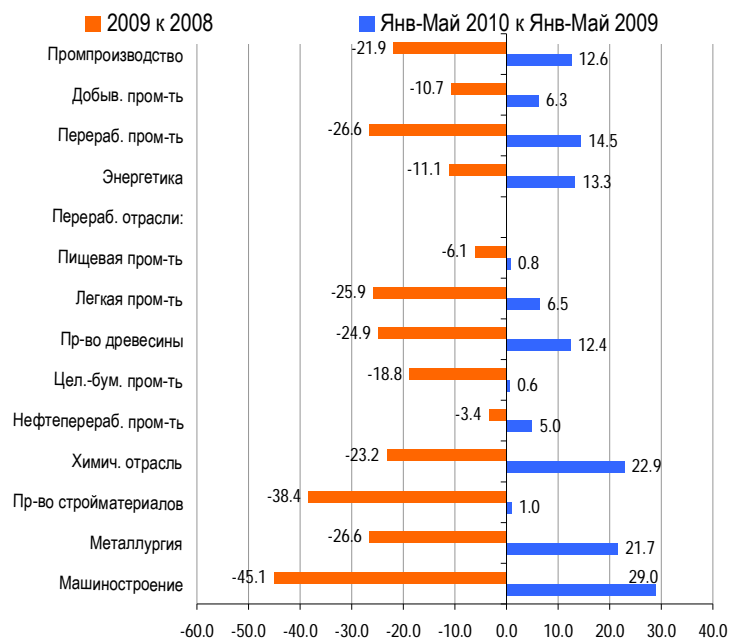
Министерство финансов увеличило объем привлеченных средств в 2.65 раза. В этот раз к размещению предлагались ОВГЗ с погашением через 5.4, 11.2 месяца и 2.8, 3.2 года. По предпоследним, уже традиционно, аукцион не состоялся. Доходности по остальным соответственно составили 11%, 13% и 12.5%.

Oleg.KLIMAS@aval.ua

Макро

В мае промышленное производство выросло на 12.7% по сравнению с маем 2009 года (в апреле прирост промпроизводства составил 17.4%). В январе-мае 2010 года темп роста промышленного производства в годовом выражении составил 12.6%.

Остановка на ремонт Лисичанского НПЗ (в результате чего в мае объем выпуска в нефтеперерабатывающей отрасли снизился на 11.4% в годовом выражении) и меньшее количество рабочих дней (из-за майских праздников) стали главными факторами замедления темпов роста промышленного производства в прошлом месяце. Прирост производства в металлургической отрасли замедлился с 33.4% в апреле до 21.2% в мае на фоне спада внешнего спроса и падения мировых цен на металлопродукцию.



В то же время, объем производства стройматериалов в мае вырос на 16.4% по сравнению с маем 2009 года (кумулятивный прирост улучшился с -4.6% за январь-апрель до 1% за январь-май), что может свидетельствовать о грядущем постепенном восстановлении строительной отрасли.

Dmytro.SOLOGUB@aval.ua

Индикативные котировки облигаций

Эмитент	Серия	ISIN	Погашение	Покупка Yield, %	Продажа Yield, %
Украина	58267	UA4000058267	14/07/2010	8%	7%
Украина	60289	UA4000060289	15/09/2010	11	10%
Украина	61725	UA4000061725	17/11/2010	11.5%	10.75%
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	14.25%	13%
Украина	62012	UA4000062012	23/11/2011	15.5%	14%
Украина	53912	UA4000053912	11/04/2012	15.75%	14.75%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	16%	15%
Украина	64018	UA4000064018	20/02/2013	16.5%	15.2%

Валютный рынок

Прошедшая неделя не принесла никаких изменений в динамике украинского валютного рынка.

Межбанковский курс USD/UAH плавно укреплялся (с отметки 7.915-7.921 по состоянию на 9-е июня до уровней 7.914-7.915 16-го июня) вслед за снижением Нацбанком курса интервенций (16-го июня Национальный банк покупал валюту по курсу 7.9145).

Согласно недавнему заявлению представителя НБУ, центральный банк ожидает сохранения тенденции укрепления гривны, и в ближайшие несколько месяцев курс USD/UAH будет находиться в диапазоне 7.80-7.90.

Также, на днях НБУ браво отрапортовал о значительном росте валютных резервов, которые достигли уровня 29 млрд. дол. (увеличившись на 2.3 млрд. с начала июня).

Очевидно, что главной причиной столь стремительного роста резервов явилось получение Украиной 2-миллиардного кредита от Внешторгбанка, хотя ежедневные интервенции НБУ на валютном рынке также сыграли свою роль.

Dmytro.SOLOGUB@aval.ua

Кредитный рынок

За прошедшую неделю ставки по кредитам на межбанковском рынке падали в виду отсутствия депозитных сертификатов на длинные сроки и снижения учетной ставки : overnight упал до уровня 0.1/0.6%, недельные – 0.75/1.6%, месячные – 3/4%.

За неделю остатки на корсчетах банков увеличились почти на 30% и составили 23.79 млрд. грн.

Oleg.KLIMAS@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)

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.