

### Рынок облигаций

На протяжении последних семи дней рынок оставался стабильным – в противовес продавцам из-за рубежа ОВГЗ на рынке было достаточно местного спроса.

Ввиду отсутствия сюрпризов на последнем первичном аукционе Минфина, процентные ставки на вторичном рынке колебались в узком коридоре. Это, в свою очередь, позволило торговцам сузить спред по своим котировкам.

Продавцами госбумаг на протяжении последних недель выступают инвесторы-нерезиденты, избавляющиеся от рисков активов на фоне проблем в Евросоюзе. Кроме них, ОВГЗ вынуждено продать и некоторые местные банки, лимиты которых деноминированы в евро – вследствие резкого падения единой европейской валюты гривневые эквиваленты таких лимитов заметно сжались.

Доходности предложения госбумаг в настоящее время превышают доходности на аукционах Минфина. Таким образом, продавцам пока удается переманить покупателей с аукционов на вторичный рынок.

Спросом пользуются как короткие ОВГЗ из-за временных ограничений в лимитах многих банков, так и длинные бумаги с погашением в 2012-2013 годах. Последние привлекают повышенной доходностью.

**Минфин привлек всего 772 млн. грн. от продажи ОВГЗ 18 мая и незначительно изменил доходности.**

Министерство Финансов фактически не смогло привлечь средства в общий фонд госбюджета, оставив (а кое-где и понизив) доходности размещения ОВГЗ.

97% (!) от привлеченных средств было получено от продажи облигаций на финансирование Евро-2012 да и то лишь потому, что эти бумаги учитываются в качестве обязательных резервов в НБУ.

Подобный результат является следствием наличия на вторичном рынке большого объема предложения госбумаг по всем срокам на уровнях, выше предлагаемых Министерством финансов.

### НДС-облигации – 3

Появились новые данные о параметрах выпуска НДС-облигаций третьего пришествия.

По предварительным данным, будут выпущены пятилетние облигации с амортизацией 10%-в суммы каждые полгода. Процентная ставка будет установлена на уровне 5.5% годовых и будет фиксирована на весь срок обращения.

Размещение бумаг будет проводиться по старому принципу – путем зачисления ЦБ на кастодиальные счета предприятий. Такие счета в ЦБ предприятия смогут открывать исключительно в уполномоченных банках, список которых будет определен немного позже.

Sergii.SHVETS@aval.ua

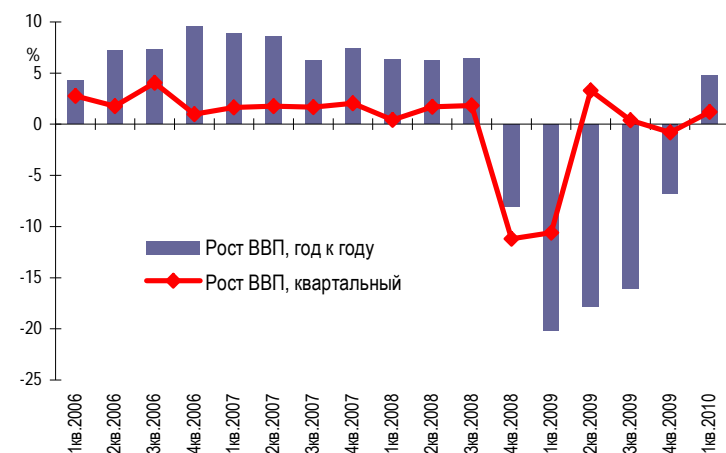
### Индикативные котировки облигаций

Эмитент	Серия	ISIN	Погашение	Покупка	Продажа
				Yield,%	Yield, %
Украина	60271	UA4000060271	16/06/2010	8.5%	6.5%
Украина	14377	UA4000014377	23/06/2010	8.75%	6.75%
Украина	58267	UA4000058267	14/07/2010	9.25%	7.25%
Украина	60289	UA4000060289	15/09/2010	12	10.25%
Украина	61725	UA4000061725	17/11/2010	13.5%	11%
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	14.5%	13%
Украина	62012	UA4000062012	23/11/2011	14.8%	13.25%
Украина	53912	UA4000053912	11/04/2012	14.85%	13.35%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	14.95%	14.15%
Украина	64018	UA4000064018	20/02/2013	15.05%	13%

### Макро

По данным Государственного комитета статистики, ВВП в 1-м квартале 2010 года вырос на 4.8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, после падения на 6.8% в годовом измерении в 4-м квартале 2009 года (за весь 2009 год ВВП Украины упал на 15.1%).

Также, по нашей оценке, ВВП Украины в первом квартале вырос на 1.2% по сравнению с предыдущим кварталом с учетом сезонного фактора (после роста на 0.4% и падения на 0.8% в 3-м и 4-м кварталах 2009 года соответственно).



Таким образом, Украина продемонстрировала наибольший темп прироста ВВП в годовом выражении среди стран региона в 1-м квартале 2010 года (прирост ВВП России, Чехии и Венгрии составил 2.9%, 1.2% и 0.1% соответственно) после зафиксированного в прошлом году наибольшего сокращения производства (за исключением Латвии). Поэтому, с одной стороны, впечатляющий рост может быть отнесен на счет крайне низкой статистической базы за 1-й квартал 2009 года. Однако, активное восстановление экспортно-ориентированных отраслей промышленности (за счет запаса конкурентоспособности, полученного в результате значительной номинальной девальвации гривны в 2008-2009 годах) также сыграло важную роль в возобновлении роста.

В частности, существенный рост производства в металлургии, химической отрасли и машиностроении (33.4%, 17.3% и 33.9% прироста за апрель соответственно в годовом измерении) были главными факторами ускорения роста промышленного производства с 13.9% в марте до 17.4% в апреле. За январь-апрель промышленное производство увеличилось на 12.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – наибольший прирост показали металлургия и машиностроение (22.2% и 28% соответственно).

В то же время, отрасли, ориентированные на внутренний рынок, демонстрируют очевидное отставание (прирост в пищевой отрасли и производстве строительных материалов за январь-апрель составил 1.2% и -4.6% соответственно).

Dmytro.SOLOGUB@aval.ua

## Валютный рынок

Долларовый сегмент украинского валютного рынка по-прежнему никак не реагирует на турбулентности на европейских финансовых рынках. Торги по паре USD/UAH продолжают проходить в узком диапазоне 7.91-7.93, так как НБУ регулярно выкупает излишки валюты с рынка (с начала мая сальдо валютных интервенций НБУ уже превысило 600 млн. дол., и имеет все шансы превысить уровень в 1 млрд. до конца месяца).

В то же время, вслед за стремительным пикированием курса евро по отношению к доллару, продолжается и резкое падение курса EUR/UAH – всего лишь за неделю евро потерял 4% по отношению к гривне (упав с отметки 10.05 до 9.65). С начала года гривна укрепилась уже практически на 20% по отношению к единой европейской валюте.

К этому надо добавить и тот факт, что с начала года гривна укрепилась на 7% по отношению к российскому рублю, то есть можно говорить о достаточно значительной ревальвации номинального эффективного обменного курса.

Во вторник и в среду НБУ вышел на рынок с интервенцией по покупке евро (по курсу 9.70), задекларировав свое намерение оказать влияние на динамику обменного курса. Однако, участники рынка скептически отнеслись к таким действиям регулятора, так как в условиях жесткой привязки гривны к доллару действия Нацбанка неспособны оказать никакого влияния на динамику курса EUR/UAH.

Скорее всего, целью НБУ является психологическое воздействие на рынок, так как резкое падение курса евро стимулировало массовый сброс наличных евро населением, в то время как банки всеми силами стремятся ограничить покупку евро на наличном рынке. Ведь вследствие “правила единого курса в течение дня”, введенного НБУ несколько месяцев назад, банки могут понести значительные потери от валютно-обменных операций, если курс валюты на межбанковском рынке резко меняется в течении дня (что и происходит в последнее время с евро).

*Dmytro.SOLOGUB@aval.ua*

## Кредитный рынок

За прошедшую неделю ставки по кредитам на межбанковском рынке практически не изменились: overnight котировали на уровне 0.25/1%, недельные – 1/2%, месячные – 5.5/6.5%.

Только в четверг ставки на короткие гривневые ресурсы немного подросли и overnight котировали 0.75/1.5%.

За неделю остатки на корсчетах банков незначительно изменились и составили 20.7 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.