

Рынок облигаций

Доходности на вторичном рынке прекратили падение

Спросом на рынке продолжали пользоваться ОВГЗ с погашением до полугода, ввиду отсутствия лимитов у многих банков на более длинные бумаги. Наиболее интересными на прошлой неделе были бумаги с погашением в апреле – июне. Доходность по ним колебалась в рамках 21-22 % в зависимости от срока погашения.

Из-за падения ставок интерес на длинные госбумаги с погашением через 2 и более лет снизился. Это объясняется тем, что для основных их потребителей – нерезидентов желаемый уровень доходности находится выше торгуемого на рынке.

На данный момент, по нашему мнению, есть два основных сценария динамики ставок на первичном рынке. Согласно первому, государство сможет привлечь средства на внешних рынках через выпуск облигаций внешнего госзайма или получение кредита. При этом, ставки однозначно пойдут вниз, приблизившись к отметке 20%, а может, и ниже.

Согласно второму сценарию, Минфин все же будет искать финансирование на внутренних рынках через ОВГЗ. Тогда ставки на первичном рынке начнут свой рост, ведь Министерству Финансов за апрель нужно погасить облигаций на рекордные 3.7 млрд. грн. Еще больше усилит давление на ставки (в рамках этого сценария) и тот факт, что миссия МВФ приедет в Украину не ранее апреля. А значит, получить загодя очередной транш не удастся.

Минфин привлек 503.7 млн. грн. от продажи ОВГЗ 23 февраля

Впервые в размещении могли принимать участие 8 первичных дилеров, которые подписали договора с Министерством.

Минфин повысил ставку размещения 6-месячных и 9-месячных ОВГЗ до 23% годовых, 2-летних - до 24% годовых и 3-летних - до 23.5% годовых. По 5-летним облигациям доходность была снижена до 15% годовых.

К сожалению, с первого раза схема не заработала т.к. доходности, установленные Минфином отсекали подавляющее большинство рыночных бидов на средне- и долгосрочные бумаги. Поэтому сейчас на рынке продаются, в основном, старые запасы банков. Объем размещения пятилеток был минимален (1 млн. грн. по номиналу) т.к. Минфин проводил техническое размещение, таким образом, устанавливая ставку по купонным платежам.

За месяц количество ОВГЗ в собственности нерезидентов увеличилось на 118% до 1.01 млрд. грн.

Из этого можно сделать вывод, что ставки, предлагаемые по ОВГЗ являются достаточно приемлемыми для нерезидентов и жадность на таких уровнях наконец-то побеждает недоверие к Украине.

Oleg.KLIMAS@aval.ua

BONDS QUOTATIONS

Issuer	Series	ISIN	Maturity	Bid Yield, %	Ask Yield, %
Украина	62848	UA4000062848	24/03/2010	20.00	14.00%
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%	21.50%
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	25%	22%
Украина	62012	UA4000062012	23/11/2011	25.5%	23.5%
Украина	53912	UA4000053912	11/04/2012	25.75	23.65%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	26%	23.75%

Валютный рынок

Гривна продолжила постепенно укрепляться по отношению к доллару – межбанковский курс USD/UAH в последние дни преодолел психологическую отметку в 8 гривен, сместившись до уровней 7.95-7.97.

Во вторник, 23-го февраля, Национальный банк вышел на межбанковский валютный рынок с интервенцией по покупке долларов (купив 39 млн. дол.) по курсу 7.98. В результате, в ходе торгов курс несколько вырос до уровней 7.98-7.99.

Судя по действиям Нацбанка, регулятор стремится сглаживать излишние колебания на валютном рынке, а также не прочь пополнить валютные резервы, объем которых неуклонно снижается вследствие регулярной продажи валюты Нефтегазу в начале каждого месяца. Принимая во внимание улучшение макроэкономических показателей и некоторое снижение политической нестабильности (вследствие мирного и своевременного окончания избирательного процесса), **мы не видим значимых факторов, которые могут негативно повлиять на курс гривны в краткосрочной перспективе.**

Стремительное ослабление курса евро к доллару (на фоне обострения экономической ситуации в странах на периферии Еврозоны (в первую очередь речь идет о Греции)) привело к резкой ревальвации гривны по отношению к евро (на 7% с начала года) – на сегодняшний день межбанковский курс EUR/UAH находится на отметке 10.80-10.85.

Dmytro.SOLOGUB@aval.ua

Кредитный рынок

За прошедшую неделю ставки по кредитам на межбанковском рынке практически не менялись: overnight котировали - на уровне 0.75/1.75%, недельные – 2.5/3.5%, месячные – 9.5/12%.

За неделю остатки на корсчетах банков практически не изменились и составили 16.57 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.