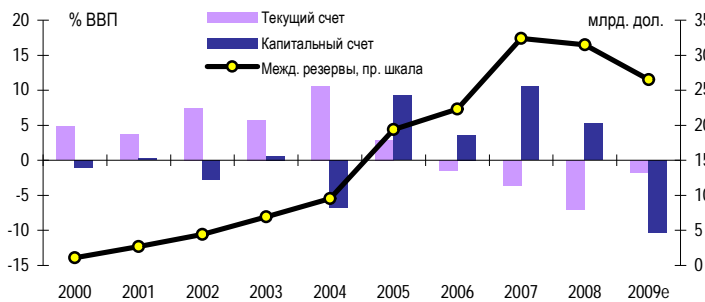


Макроэкономика

В декабре дефицит текущего счета платежного баланса составил 585 млн. дол. США в большой степени из-за сезонного увеличения импорта энергоносителей. Импорт продукции с/х и машиностроения так же традиционно вырос в конце года (+28.2% и +32.7% м/м соответственно). В то же время, в декабре рост экспорта стали замедлился (-6.9% г/г). Капитальный счет в декабре стал позитивным (363 млн. дол.) впервые с начала кризиса. Новые иностранные заимствования в прошлом месяце превысили возврат внешних долгов на 676 млн.дол., в то же время приток прямых иностранных инвестиций сократился до 120 млн. дол.США из-за приостановки вливаний в капитал иностранными банками. Объем наличной инвалюты вне банковской системы в декабре возрос на 1121 млн.дол., т.к. спрос на «наличку» был очевидно подогрев сезонным увеличением наличности в обращении и началом выплат по депозитам Укрпромбанка.

Общий дефицит платежного баланса за 2009 год составил 13727 млн. дол. США. Дефицит текущего счета сократился с 12763 млн. дол. в 2008 году до 1940 млн. дол. в 2009 году. На фоне глубокого экономического спада значительно сократились как экспорт, так и импорт (на 40.3% и 45.4% г/г соответственно). Касательно экспорта, отсутствие внешнего спроса тяжело отразилось на экспорте металлургической и химической продукции (-53.6% и -47.8% г/г соответственно), в то время как экспорт агропродукции был более стойким в условиях экономического спада благодаря обильному урожаю прошлого года (-12.2% в годовом измерении). Что касается импорта, то импорт продукции машиностроения в прошлом году сократился на 65 % из-за сильной девальвации гривны, падения реальных доходов населения и приостановки кредитования. Импорт газа упал на 16.6% в 2009 году – средняя цена на импортируемый газ в прошлом году выросла на 17%, в то время как физические объемы импортируемого газа упали на 28.7% (с 53 млрд.куб.см. до 37.8).



Блокирование доступа к глобальным финансовым рынкам, отсутствие притока прямых иностранных инвестиций и ажиотажный спрос на покупку наличной валюты со стороны населения значительно повлияли на состояние капитального счета платежного баланса – позитивное сальдо в \$9524 млн. в 2008 году сменилось дефицитом в \$11787 млн. по итогам прошедшего года. Баланс внешних заимствований стал из положительного в \$12.3 млрд. отрицательным в размере \$9 млрд. Высокий спрос на наличную валюту был также одним из главных факторов, способствовавших росту дефицита счета капиталов. Объем наличной валюты вне банковской системы в 2009 году вырос на 9.6 млрд. дол. США (однако, меньше чем в 2008 году - 12.9 млрд. дол. США). Чистый приток прямых иностранных инвестиций упал в 2009 году более чем вдвое (с 9.9 млрд. дол. США в 2008 году до 4.5 млрд.) так как покупка банков иностранными банковскими группами и значительные инвестиции в недвижимость полностью остановились в связи с началом глубокой экономической рецессии.

Dmytro.SOLOGUB@aval.ua

Рынок облигаций

Количество сделок на вторичном рынке незначительно уменьшилось в ожидании результатов первичных аукционов Минфина.

Несмотря на то, что доходности на вторичном рынке продолжают находиться на достаточно высоком уровне, число желающих купить несколько уменьшилось из-за возросших ожиданий повышения доходностей на первичных аукционах. Поскольку основными покупателями госбумаг в больших объемах остаются банки, интересом продолжают пользоваться краткосрочные ОВГЗ с погашением до полугода.

Оживился спрос и со стороны нерезидентов, в основном, на длинные госбумаги. Но желаемая ими доходность часто не совпадает с возможностями вторичного рынка – нерезиденты также ожидают повышения доходностей по бумагам Министерства Финансов.

Подобные ожидания объясняются тем, что Минфину предстоит погасить значительный объем ОВГЗ в феврале (1.84 млрд. грн.), а также рассчитаться с обязательными платежами (газ, пенсии, зарплаты ит.д.). По нашим данным на данный момент необходимо собрать еще около 2 млрд. грн. и для этого остался всего один аукцион. Таким образом, ожидания нерезидентов имеют достаточно весомый аргумент.

МинФин привлек 1.12 млрд. грн. от продажи ОВГЗ 02 февраля

Министерство финансов Украины на первичном аукционе во вторник увеличило объем привлеченных средств от продажи ОВГЗ в 6.6 раз. Традиционно, платой за такое количество средств послужило повышение доходностей, хотя в этот раз и незначительное.

По ОВГЗ с погашением в сентябре 2012 г. доходность отсечения составила 26%, тогда как по аналогичным бумагам с погашением в октябре 2012 г. на аукционе 19 января она была установлена на уровне 25.7%. Объем привлеченных средств от их продажи также увеличился в разы и составил 969.49 млн. грн.

Кроме того, к размещению предлагались 3-х и 6-ти месячные бумаги. Доходность отсечения по ним составила 21% и 23% соответственно. Особого спроса эти ОВГЗ не нашли – от их продажи было привлечено всего 146.7 млн. грн.

Oleg.KLIMAS@aval.ua

BONDS QUOTATIONS

Issuer	Series	ISIN	Maturity	Bid Yield, %	Ask Yield, %
Украина	62848	UA4000062848	24/03/2010	22.00	17.00%
Украина	61071	UA4000061071	14/04/2010	24.25	22%
Украина	54365	UA4000054365	28/04/2010	24.50	22.15%
Украина	60271	UA4000060271	16/06/2010	25.00	23%
Украина	14377	UA4000014377	23/06/2010	29.00	23.5%
Украина	58267	UA4000058267	14/07/2010	25.50	20.50%
Украина	60289	UA4000060289	15/09/2010	25.75	21.00%
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	26.00	23.00%
Украина	62012	UA4000062012	23/11/2011	27.00	24.00%
Украина	53912	UA4000053912	11/04/2012	27.25	22.00%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	27.5%	24.50%

Кредитный рынок

За прошедшие 7 дней ставки по кредитам на межбанковском рынке оставались примерно на тех же уровнях: overnight котировали - на уровне 1/1.5%, недельные – 2.5/3.5%, месячные – 11/14%.

За неделю остатки на корсчетах банков снизились на 9.4% до 16.22 млрд. грн. Это не оказало никакого влияния на ставки по межбанковским кредитам. Только в последний день месяца overnight традиционно подросли до уровня 2-3%. Oleg.KLIMAS@aval.ua

Валютный рынок

Гривна на прошлой неделе немного укрепилась – на межбанковском валютном рынке торги по паре USD/UAH переместились с отметки 8.08-8.09 до уровней 8.02-8.04 (неделей ранее курс гривны к доллару находился в диапазоне 8.11-8.13). Участники рынка отметили некоторое увеличение объема предложения иностранной валюты на рынке в последние дни, однако пока сложно определенно сказать что именно является источником этих средств. Тем не менее, во вторник 2-го февраля рынок вновь развернулся и обменный курс сместился на отметку 8.07-8.09, хотя особого ажиотажа на рынке не наблюдается. В частности, на наличном валютном рынке ситуация выглядит гораздо спокойнее чем перед первым туром президентских выборов.

Таким образом, валютный рынок выглядит сбалансированным на данный момент, и при условии отсутствия негативных факторов мы ожидаем, что в течении февраля обменный курс продолжит оставаться в диапазоне 8.00-8.15. Однако, риски возобновления девальвационного давления на гривну все еще достаточно высоки – основными катализаторами могут послужить усиление политического противостояния после 2-го тура выборов и катастрофическая бюджетная ситуация.

Dmytro.SOLOGUB@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.