

Рынок облигаций

Тренд падения ставок продолжился и на минувшей неделе.

Количество ликвидности в банковской системе продолжает расти (за неделю еще +4 млрд. грн.), и это оказывает логическое воздействие на вторичный рынок ОВГЗ. Ставки по всем срокам погашения гособлигаций продолжают падать.

ОВГЗ с погашением в начале 2013 года на прошлой неделе торговались с доходностью 10,4-10,6%. Сейчас достаточно покупателей, готовых приобрести их с доходностью 10,25% и даже немного ниже.

Рекордсменами падения за минувшие 7 дней стали НДС облигации, котировки по которым снизились на 100-125 п.п. Сейчас они котируются 11,3/10,6%. Это связано с тем, что данные бумаги имели самый большой потенциал для падения. Так, гособлигации с такой же дюрацией торговались на 200-250 п.п. ниже, чем НДСки, хотя реальной причины этому не было. Такой разрыв поддерживали непрофессиональные игроки рынка – экспортеры. Сейчас продажи с их стороны сократились, и соответственно разрыв уменьшился до 100-150 п.п. Хотя, мы считаем, что у НДС облигаций еще остается потенциал для падения по отношению к ОВГЗ с такой же дюрацией. Разрыв может сократиться до 50-75 п.п.

Более короткие ОВГЗ со сроком погашения до года, также выросли в цене. На данный момент предложения практически нет, а если что-то и удастся найти, то доходность отличается на 75-200 п.п. от спроса. Такая ситуация продолжит давить на ставки, которые будут неминуемо падать при таком же количестве ликвидности и отсутствии крупных продавцов.

Минфин привлек 0,75 млрд. грн. в бюджет на аукционе 18 января.

Министерству Финансов впервые за последних, как минимум, три месяца удалось увеличить количество привлеченных средств и снизить доходности отсечения, тем самым установив новые «бэнчмарки».

В этот раз к размещению предлагались кроме стандартных гособлигаций, и ОВГЗ с досрочным погашением. Окончательная дата погашения по ним – 13.07.2016 г., а возможность досрочного погашения предусмотрена после пяти купонных платежей, то есть 18.04.2012 г. Как и ожидалось, на данные госбумаги нашлись покупатели, и с доходностью 9,5% Минфину удалось продать их на 200 млн. грн.

Также к размещению предлагались ОВГЗ с погашением через три месяца, полгода и чуть более двух лет. Доходности отсечения соответственно составили 5,5%, 6,75%, 10%.

Индикативные котировки облигаций

Эмитент	Серия	ISIN	Погашение	Покупка Yield, %	Продажа Yield, %
Украина	74173	UA4000074173	02/02/2011	4.70%	3.10%
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	5.80%	4.50%
Украина	86300	UA4000086300	22/06/2011	6.50%	5.00%
Украина	76780	UA4000076780	27/07/2011	6.75%	6.00%
Украина	48219	UA4000048219	22/02/2012	9.15%	8.50%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	9.80%	9.25%
Украина	78141	UA4000078141 VAT1	27/07/2015	11.30%	10.50%
Украина	82531	UA4000082531 VAT2	21/08/2015	11.30%	10.50%
Украина	82622	UA4000082622 VAT3	24/08/2015	11.30%	10.50%
Украина	83059	UA4000083059 VAT4	25/08/2015	11.30%	10.50%

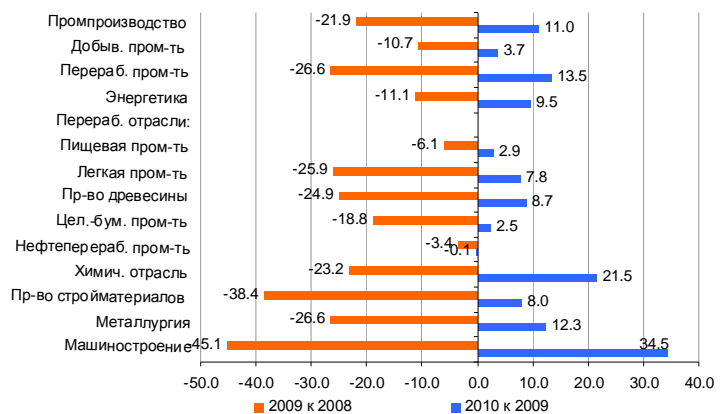
Oleg.KLIMAS@aval.ua

Макро

В 2010 году динамика промышленного производства значительно улучшилась, благодаря низкой базе сравнения 2009 года и постепенному восстановлению мировых товарных рынков. В прошлом году промышленное производство выросло на 11% (по сравнению с падением на 21,9% в 2009). И хотя рост производства улучшился во всех отраслях, самые большие изменения произошли в динамике основных экспортоориентированных секторов: металлургии, машиностроения и химической промышленности. После самого большого падения (на 45%) в 2009 году, в 2010 машиностроение выросло на 34,5% благодаря росту спроса на украинскую продукцию машиностроения в России. Производство в металлургической отрасли выросло на 12,3% (-26,6% в 2009) на фоне восстановления мирового рынка стали. Кроме того, оживление металлургического производства способствовало и росту в добывающей промышленности, а именно добычи металлических руд. Производство в химической отрасли выросло на 21,5%, почти выровнявшись после падения на 23,2% в 2009 году.

Во второй половине 2010 года экономика также выиграла от восстановления внутреннего спроса, хотя рост отраслей, производство которых ориентировано на внутреннее потребление, был не столь впечатляющий. Рост производства в пищевой промышленности составил 2,9% (-6,1% в 2009), в то время как производство строительных материалов выросло на 8% (-38,4% в 2009).

Темпы роста промпроизводства по отраслям



Источник: Государственный комитет статистики Украины

Рост промышленного производства превысил ожидания, замедлившись лишь незначительно в конце года (не смотря на возросшую базу сравнения). Однако даже 11% роста было недостаточно для полного восстановления после падения в 2009 году. В 2011 мы ожидаем некоторого замедления роста промышленного производства (до 6-7%) и его более равномерного распределения между отраслями, ориентированными на внешний и внутренний спрос.

olga.nikolaieva@aval.ua.

Кредитный рынок

За прошедшую неделю остатки на корсчетах банков в НБУ с прошлой среды выросли еще на 4 млрд. грн. и почти достигли 25 млрд. грн. Рост гривневой ликвидности продолжает оказывать давление на процентные ставки на межбанковском ресурсном рынке, в результате чего последние приближаются к ставкам по депсертификатам НБУ. Ставки overnight опустились до уровня 0,1/0,75%, ставки по кредитам сроком на одну неделю – до 0,5/1,5%, а на ресурсы сроком на месяц – до 3/4%.

olga.nikolaieva@aval.ua.

Валютный рынок

На прошлой неделе рост курса доллара приостановился. В четверг утром парламент принял закон об отмене сбора в Пенсионный фонд с операций покупки-продажи валюты, что повлияло на некоторое снижение курса доллара, поскольку участники рынка ждут вступления закона в силу. В результате в пятницу торги по паре USD/UAH снизились до уровня 7,9470/7,9510, а НБУ проводил интервенцию с целью предотвратить чрезмерное укрепление национальной валюты. В начале новой недели НБУ от интервенций воздерживался ввиду восстановления равновесия на валютном рынке, а котировки при этом опять выросли до уровня 7,95/7,953 грн. за дол.

olga.nikolaieva@aval.ua.



Источник: Bloomberg (CMA New York)

Внешние рынки

На прошлой неделе позитивный настрой на рынке украинских еврооблигаций сохранился. В прошлую среду и четверг Португалия, Испания и Италия смогли удачно разместить свои облигации, что немного снизило обеспокоенность инвесторов долговыми проблемами стран ЕС и усилило оптимизм на рынках. В целом положительная макроэкономическая статистика из США и Европы продолжила тенденцию и также способствовала росту спроса на рискованные бумаги развивающихся стран. В результате повышения спроса на украинские бумаги, доходности по ним немного снизились. Сейчас доходность самого длинного выпуска Украины с погашением в 2020 году составляет около 7%. При этом котировки 5-ти летних CDS за неделю с прошлой среды снизились еще на 12 б.п. (455 б.п. по данным на 18.01.2011).

olga.nikolaieva@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), Ольга Николаева (+380 44 590 56 21)

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.