

Рынок облигаций

За прошедшие 7 дней рынок государственных облигаций был достаточно спокойным.

На минувшей неделе не наблюдалось особо активных покупателей либо продавцов на вторичном рынке ОВГЗ. Спрэды между покупкой и продажей потихоньку сужаются, т.к. количество сделок у профессиональных игроков уменьшилось. В конце прошедшей - начале текущей недели появились продавцы коротких госбумаг с погашением через 1-2 месяца. Это заставило котировки по ним немного подрасти. К примеру, ОВГЗ с погашением в 3-ей декаде апреля торговались с доходностью 5.5-5.7%, что является отличной альтернативой депозитным сертификатам НБУ. Продавцы данных коротких бумаг, скорее всего, освобождали ликвидность для выхода на первичные аукционы Минфина.

По НДС-облигациям рынок окончательно пробил отметку 11% и сейчас не составляет никакого труда найти на них покупателя с доходностью 10.85-10.95%. Так как экспортеры практически окончательно избавились от данного инструмента, сейчас практически невозможно заключить сделку с доходностью, отличающейся от рыночной.

Министерство Финансов на аукционе 23 марта разместило ОВГЗ на 0,57 млрд. грн., и в этот раз уменьшило объем привлеченных средств почти в 6 раз.

После минувшего рекордного привлечения, аппетиты первичных дилеров, а, следовательно, и рынка, как видно, поубавились. Количество поданных заявок также уменьшилось, правда, не в 6 раз (как объем привлеченных средств), а в 3. Некоторые участники аукционов, вероятно, подумали, что Минфин очень нуждается в средствах и пойдет на повышение ставок, удовлетворяя при этом практически все заявки. Но этого не случилось, и по одной из бумаг доходность отсечения даже была снижена (ОВГЗ с погашением 12/12/12, с 10.0% до 9,85%).

Не смотря на то, что Минфин практически не изменил доходности размещения, результаты аукционов заставили немного подрасти ставки на вторичном рынке. Это связано с тем, что доходности по некоторым ОВГЗ «далеко отошли» от первичного рынка. К примеру, до аукциона ОВГЗ с погашением 12/12/12 котировалась в диапазоне 9,70/9,45%, тогда как после – 10,00%/9,65%

В этот раз к размещению предлагались госбумаги с погашением через 5,7, 8,8 месяцев и 1,7 и 5,3 года (с амортизацией). По последним – аукцион не состоялся. Доходности отсечения соответственно составили 6.70%, 8.00%, и 9.85%.

Oleg.KLIMAS@aval.ua

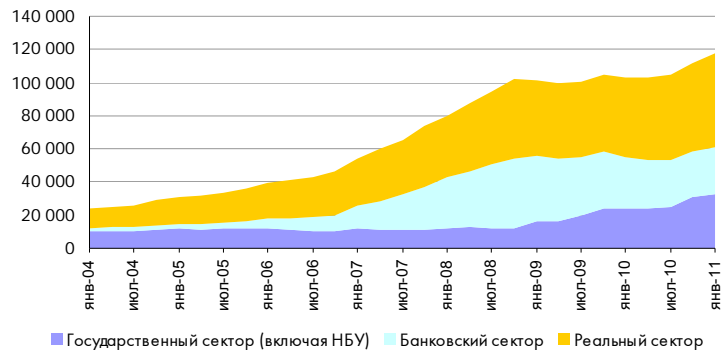
Индикативные котировки облигаций

Эмитент	Серия	ISIN	Погашение	Покупка Yield, %	Продажа Yield, %
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	5.75%	4.50%
Украина	86300	UA4000086300	22/06/2011	5.85%	5.00%
Украина	76780	UA4000076780	27/07/2011	6.60%	6.00%
Украина	48219	UA4000048219	22/02/2012	8.50%	8.20%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	9.60%	9.15%
Украина	64018	UA4000064018	20/02/2013	10.35%	9.75%
Украина	108823	UA4000108823	29/01/2014	11.20%	10.85%
Украина	78141	UA4000078141 VAT1	27/07/2015	10.90%	10.75%
Украина	82531	UA4000082531 VAT2	21/08/2015	10.90%	10.75%
Украина	82622	UA4000082622 VAT3	24/08/2015	10.90%	10.75%
Украина	83059	UA4000083059 VAT4	25/08/2015	10.90%	10.75%

Макро

Внешний долг Украины в 2010 году вырос на 13,9 млрд. дол. США за счет активных заимствований государственного и реального секторов. Валовой внешний долг увеличился до 117,3 млрд. дол., достигнув 85,7% ВВП. При этом больше половины прироста внешнего долга за прошлый год составили заимствования государственного сектора (8,5 млрд. дол., включая заимствования НБУ) - это и два первых транша кредита МВФ (3,4 млрд. дол.), и размещение правительством Еврооблигаций (2,5 млрд. дол.), а также активные покупки нерезидентами НДС облигаций. В результате доля государства в общей структуре внешнего долга составила 28%.

Валовый внешний долг (млн.дол.)



Источник: Национальный банк Украины

Также в 2010 году увеличился и внешний долг реального сектора экономики – на 8,2 млрд. дол. Рост экономической активности способствовал увеличению задолженности по краткосрочным торговым кредитам. Кроме того, со второго полугодия предприятия также активно привлекали средства за счет долгосрочных кредитов и выпуска еврооблигаций. В целом доля реального сектора экономики в валовом объеме внешнего долга превысила 48%. Однако следует отметить, что часть корпоративных заимствований (1 млрд. дол.) привлечена под госгарантии и также может относиться к государственному долгу.

Снизилась внешняя задолженность лишь в банковском секторе (на 2,7 млрд. дол.) за счет погашения долгосрочных заимствований. По начальному сроку погашения, доля краткосрочной задолженности выросла за год с 18,4% до 21,8%. Однако, часть долга, которая подлежит погашению в текущем году, значительно выше (40,3% от общего объема внешней задолженности), поскольку в 2011 году наступает срок погашения значительной части долгосрочных кредитов.

olga.nikolaieva@aval.ua.

Кредитный рынок

За неделю с прошлой среды остатки на корсчетах снизились в 21,1 до 18,8 млрд. грн. При этом, не смотря на снижение, на рынке ощущается избыток гривневой ликвидности, а ставки на межбанковском ресурсном рынке остаются на низком уровне. Ставки overnight составляют 0,1/0,75%, по кредитам сроком на одну неделю – 0,75/1,75%, а на ресурсы сроком на месяц - 2,5/3,5%.

olga.nikolaieva@aval.ua.

Валютный рынок

С прошлой среды гривна еще потеряла в цене относительно доллара. Котировки по паре USD/UAH выросли до уровня 7,965/7,970. НБУ выходил на рынок в прошлый четверг и вторник, препятствуя чрезмерному обесцениванию гривны. На этой неделе курс интервенций не изменился (7,945/7,955 грн./дол).

Несмотря на рост курса доллара, по данным НБУ, в целом с начала месяца поступления валюты от нерезидентов превышают выплаты в их пользу. В течение последующих нескольких месяцев мы видим некоторый потенциал для укрепления гривны на фоне сезонного снижения импорта энергоресурсов и значительного притока капитала. Национальный банк продолжит удерживать курс на фиксированном уровне, хотя повышение инфляционного давления, может способствовать тому, что регулятор позволит некоторое укрепление гривны на 1-2%.

olga.nikolaieva@aval.ua.

Внешние рынки

На прошлой неделе спрос на украинские бумаги оставался слабым, а объемы торгов были низкими из-за осторожного настроения инвесторов на рынке. Обострение ситуации в Японии и Ливии поддерживало интерес к гособлигациям «безопасных» стран (США, Германия). На этой же неделе инвесторы были настроены более оптимистично. В результате цены по украинским бумагам выросли, полностью отыграв падение прошлой недели. С прошлой среды котировки 5-ти летних CDS Украины снизились на 28 б.п. (до 441 б.п. по данным на 22 марта).

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.