

Рынок облигаций

Основное количество сделок на вторичном рынке ОВГЗ по-прежнему проводится с бумагами со сроком погашения до года.

Тенденция, сложившаяся в последнее время сохранялась и на протяжении последних 8ми дней – в основном торговались короткие госбумаги. По ОВГЗ с погашением до 3-х месяцев доходности в среднем упали на 0.25-0.5%, до года – на 0.15-0.35%. Хотя, к концу этой недели, похоже, падение ставок прекратилось, и доходности начали движение вверх, вплотную приблизившись к уровням первичного рынка.

Такая тенденция, на наш взгляд, объясняется тем, что спрос на уровнях ниже первичного рынка на 0.5-0.75% найти довольно сложно (именно на таких уровнях, в среднем, предлагались короткие ОВГЗ на протяжении последних недель). Поэтому участники рынка, желающие освободить лимиты на госбумаги в преддверии выпуска НДСок, вынуждены повышать доходности. Никто не хочет оставаться в длинной позиции надолго.

Министерство финансов привлекло 1.225 млрд. грн. от размещения ОВГЗ на аукционе 25 августа.

Минфин практически не изменил объем привлеченных средств и ставки отсечения на своих аукционах. Лишь по самым коротким госбумагам с погашением в апреле доходность была снижена на 0.5% и составила 9.5%. По июльским госбумагам и ОВГЗ-2012 доходность отсечения не изменилась и составила 11% и 12% соответственно.

По госбумагам с погашением в 13-ом и 15-ом годах аукционы не состоялись из-за отсутствия заявок. Это еще раз доказывает, что рынок по длинным ОВГЗ замер в ожидании НДСок, второй транш которых, по официальным заявлениям правительства, должен быть эмитирован до середины сентября текущего года.

Индикативные котировки облигаций

Эмитент	Серия	ISIN	Погашение	Котировки	
				Покупка Yield, %	Продажа Yield, %
Украина	61725	UA4000061725	17/11/2010	7.25%	6.0%
Украина	63648	UA4000063648	26/01/2011	9.25%	8.35%
Украина	74173	UA4000074173	02/02/2011	9.75%	8.50%
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	10.75%	9.75%
Украина	66526	UA4000066526	18/05/2011	11.00%	9.85%
Украина	76780	UA4000076780	27/07/2011	11.10%	10.40%
Украина	62012	UA4000062012	23/11/2011	12.25%	10.5%
Украина	53912	UA4000053912	11/04/2012	12.50%	11.25%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	13.15%	11.75%
Украина	64018	UA4000064018	20/02/2013	13.25%	12.00%

Oleg.KLIMAS@aval.ua

Валютный рынок

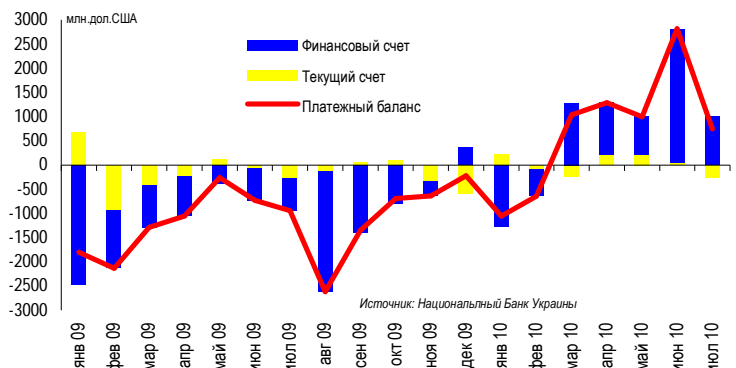
За прошедшую неделю валютный курс практически не изменился. В четверг на межбанке торги по паре USD/UAH закрылись на уровне 7.8891-7.8899 грн/дол.

Официальный курс, после повышения в пятницу – субботу до 7.8903, к среде опять вернулся до 7.8900. При этом в четверг-пятницу Нацбанк продолжил интервенции на межбанковском рынке, выкупая излишки валюты по официальному курсу.

Однако впервые за долгое время регулятор не вышел на рынок в среду и субботу на прошлой неделе, и всю текущую неделю. Если в субботу это можно объяснить низкой активностью рынка, то в другое время основными причинами могла быть сбалансированность спроса и предложения (не выход НБУ значительно не повлиял на межбанковский курс), а также возможное нежелание НБУ увеличивать денежную массу путем постоянного выкупа валюты. Olga.NIKOLAIEVA@aval.ua

Макро

В июле положительное сальдо платежного баланса составило более 700 млн. дол. благодаря профициту финансового счета в почти 1 млрд. долл., в то время как баланс текущего счета опять вернулся к отрицательному значению (-255 млн. дол.). Дефицит текущего счета был вызван ухудшением баланса торговли товарами. По сравнению с прошлым месяцем экспорт снизился на 2.3%, в то время как сезонный рост импорта составил 11.2%. Снижение экспорта наблюдалось по таким ключевым отраслям, как металлургия (на 12.5%) и машиностроение (на 9.4%). Если на снижение экспорта продукции металлургии повлиял низкий спрос и падение цен на мировых рынках, то снижение экспорта продукции машиностроения объясняется эффектом статистической базы (в прошлом месяце экспорт в этой отрасли значительно вырос (более 35%)). В тоже время, по сравнению с июлем прошлого года, на 5% снизился экспорт сельскохозяйственной продукции, что связано как со снижением урожая, так и с задержками отгрузки зерна в портах. Рост импорта, по данным НБУ, полностью объясняется сезонным фактором, поскольку скорректированный импорт в июле снизился на 4.2%. Значительный дефицит торговли товарами был частично сглажен положительным балансом торговли услугами в 495 млн.дол., что на 47% больше, чем в июне, в связи с увеличением платежей по услугам туристической отрасли в летние месяцы.



Профицит финансового счета в июле составил 998 млн. дол., что в основном было обеспечено заимствованиями реального сектора (531 млн. дол. вместе с кредитами прямого инвестора) и поступлениями от продажи квот на выбросы углекислого газа от Японии (190 млн. дол.). В отличие от прошлого месяца, когда значительное положительное сальдо было обеспечено благодаря государственному займу, в июле сектор государственных заимствований был сбалансированным (профицит всего 70 млн. дол.). Баланс же банковского сектора, как и в прошлые месяцы, остался отрицательным (-318 млн. дол.).

Приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) снизился с 755 млн. дол. в июне до 283 млн. дол. в июле, хотя за период с начала года ПИИ остались на уровне аналогичного периода прошлого года (увеличение составило всего 2.8%). В июле объем наличной валюты вне банков вырос до 312 млн. дол. по сравнению со 136 млн. дол. в июне в основном из-за сезонного притока поступлений от иностранных туристов.

Совокупный профицит платежного баланса за январь - июль 2010 года составил 5.2 млрд. долл. по сравнению с дефицитом в 8.2 млрд. долл. за январь-июль 2009 года. При этом баланс текущего счета за прошедшие семь месяцев приблизился к нулевому значению - положительное сальдо составило всего 24 млн. дол. по сравнению с дефицитом в 1.1 млрд. дол. за аналогичный период прошлого года. Профицит финансового счета за январь - июль 2010 года составил 5.1 млрд. дол. по сравнению с дефицитом в 7.1 млрд. дол. за январь - июль 2009 года.

Olga.NIKOLAIEVA@aval.ua

Кредитный рынок

За прошедшую неделю ставки по кредитам на межбанковском рынке оставались практически неизменными: overnight котировали на уровне 0.1/0.2%, недельные – 0.1/0.6%, месячные – 1/2%.

За неделю остатки на корсчетах банков выросли на 7.7% и составили 23.3 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), Ольга Николаева (+380 44 230 99 97)

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.