

Рынок облигаций

Вторичный рынок стал более активным на фоне очередного увеличения свободной ликвидности в банковской системе.

Большое количество свободных средств в банковской системе вынуждает банки проявлять все большую активность на вторичном рынке ОВГЗ. Сейчас это, пожалуй, единственный более-менее надежный инструмент для вложения денег на широкий диапазон сроков. Ведь НБУ перестал регулярно предоставлять 100%-ю гарантию размещения депосертификатов, да и ставки по ним особо не радуют.

Национальный Банк в четверг провел первый в новой истории тендер/аукцион по размещению депозитных сертификатов. В этот раз предлагались к размещению сертификаты со сроком погашения до месяца и банки были вынуждены предлагать процентную ставку сами. В результате, по 2-ух недельным сертификатам средневзвешенная ставка составила 2.3%, по месячным – 3.9%.

Таким образом, Нацбанк играет на понижение ставок и это, в свою очередь, оказывает давление на доходности на вторичном рынке ОВГЗ.

В течение недели особым спросом пользовались короткие госбумаги с погашением до полугодия. Ставки по ним упали в среднем на 1.5-2.5% в виду преобладания спроса над предложением. По более длинным ОВГЗ рынок продолжает быть вялым, поскольку многие все также ждут НДС облигаций.

Заявки на приобретение НДС-облигаций поданы на общую сумму 17.7 млрд. грн. на конец дня 25 июня - ГНАУ

25 июня был последний день подачи заявок на возмещение НДС-облигаций. Согласно данным Государственной налоговой администрации Украины заявок на возмещение НДС было подано на 17.7 млрд. грн., что составляет 91% от общей суммы налога, который подпадает под оформление возмещения ОВГЗ – 19.44 млрд. грн.

Что характерно, объем поданных заявок резко вырос после заявления заместителя министра финансов Андрей Кравца о том, что образовавшийся в прошлом году долг по возмещению НДС в 2010 году будет гаситься лишь НДС-облигациями.

Министр финансов Федор Ярошенко заявил, что размещение данных ОВГЗ, как мы и ожидали, будет проводиться траншами и первый из них будет объемом 1-3 млрд. грн.

Министерство финансов привлекло 1.66 млрд. грн. от размещения ОВГЗ на аукционе 29 июня.

Как мы и писали в нашем предыдущем обзоре, объем спроса по интересным Минфину ставкам значительно вырос на фоне высоких остатков на корсчетах.

В этот раз к размещению предлагались облигации с погашением через 5, 10.7 месяцев и 3.2 года. Ставки соответственно составили 9%, 11.5%, 12.5%.

Самый большой объем был направлен на короткие ОВГЗ и составил 1.56 млрд. грн. или 94% от всех привлеченных средств.

Oleg.KLIMAS@avalua

Индикативные котировки облигаций

Эмитент	Серия	ISIN	Погашение	Покупка Yield,%	Продажа Yield,%
Украина	60289	UA4000060289	15/09/2010	8	6%
Украина	61725	UA4000061725	17/11/2010	9.5	8%
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	12.5	11%
Украина	62012	UA4000062012	23/11/2011	15.25	14%
Украина	53912	UA4000053912	11/04/2012	15.5	15%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	16	15%
Украина	64018	UA4000064018	20/02/2013	16.25	15.25%

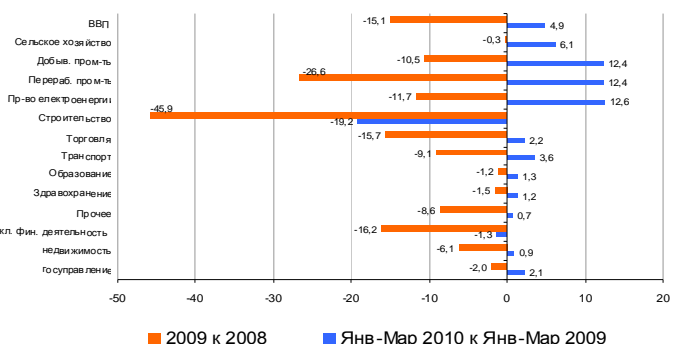
Макро

Согласно уточненным данным Госкомстата, **ВВП в первом квартале 2010 года вырос на 4.9% в годовом выражении.** Также, Госкомстат впервые опубликовал официальную оценку роста ВВП по сравнению с предыдущим кварталом (с учетом сезонного фактора) – в первом квартале текущего года ВВП снизился на 0.3% по сравнению с четвертым кварталом 2009 года. Таким образом, можно сделать вывод, что рост ВВП в первом квартале во многом объясняется эффектом низкой статистической базы первого квартала прошлого года (на который пришелся пик падения ВВП), в то время как восстановление экономики идет чрезвычайно низкими темпами (о чем и свидетельствует падение ВВП по сравнению с предыдущим кварталом).

Среди секторов экономики локомотивами роста в первом квартале выступили энергетическая отрасль, обрабатывающая промышленность и сельское хозяйство (рост на 12.6%, 12.4%, и 6.1% в годовом выражении соответственно). Стоит отметить, что все сектора (за исключением строительства и финансовой деятельности) продемонстрировали положительную динамику в отчетном квартале, в то время как по итогам 2009 года положительный темп роста был зарегистрирован только в сельском хозяйстве. Строительство продолжает оставаться “ахиллесовой пятой” украинской экономики – темп падения производства в этом секторе составил 19.2% в годовом выражении в первом квартале (после падения на 46% в 2009 году).

Частное потребление в первом квартале 2010 года выросло на 0.5% в годовом выражении (а по сравнению с предыдущим кварталом снизилось на 0.4%), что свидетельствует о все еще слабом потребительском спросе на фоне замороженной кредитной деятельности, напряженной фискальной ситуации и отсутствия значительного роста доходов населения (в первом квартале реальный располагаемый доход домохозяйств вырос всего на 3.7% в годовом выражении). Инвестиционная составляющая ВВП показала впечатляющую позитивную динамику – 32%-й рост в годовом выражении, однако это было вызвано лишь тем, что снижение запасов оказалось почти в два раза меньшим чем в первом квартале прошлого года, в то время как инвестиции в основной капитал в первом квартале 2010 года упали на 12.5% в годовом выражении.

Рост ВВП по секторам экономики



Принимая во внимание улучшение производственной динамики в некоторых секторах экономики (а именно, в добывающей и обрабатывающей промышленности, строительстве и торговле) в апреле-мае, мы ожидаем, что во втором квартале темп роста ВВП в годовом выражении составит примерно 5-6%. Таким образом, несмотря на весьма вероятное снижение темпов роста во втором полугодии (за счет увеличения эффекта статистической базы), прирост ВВП по итогам 2010 года вполне может превысить отметку 4%.

Dmytro.SOLOGUB@avalua

Валютный рынок

Плавное укрепление гривны продолжается – за последнюю неделю (со среды, 23-го июня) межбанковский курс USD/UAH укрепился с отметки 7.909-7.911 до уровней 7.907-7.908. В условиях постоянного преобладания предложения валюты над спросом Национальный банк по-прежнему выходит на рынок с ежедневными интервенциями по покупке валюты. С начала месяца валютные резервы НБУ выросли с 26.7 млрд. дол. до 29.4 млрд. (как за счет интервенций так и благодаря поступлению 2-миллиардного кредита от ВТБ). По словам советника Главы НБУ, Национальный банк не будет препятствовать дальнейшему укреплению гривны если инфляция в ближайшие месяцы будет оставаться на низком уровне. То есть, решение НБУ относительно уровня номинального обменного курса будет базироваться на динамике реального эффективного обменного курса.

Dmytro.SOLOGUB@aval.ua

Кредитный рынок

За прошедшую неделю ставки по кредитам на межбанковском рынке продолжали свое снижение: overnight котировали на уровне 0.1/0.5%, недельные – 0.5/1.5%, месячные – 2.5/3.5%.

За неделю остатки на корсчетах банков увеличились на 13.3 % и составили 30.91 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.