

Focus Украина

Еженедельный обзор

07 декабря 2011 г.

Рынок облигаций

Затишье на рынке внутренних гособлигаций Украины продолжается.

Пассивность практически всех участников рынка госбондов Украины продолжает иметь место. Котировки, так же как и спреды между покупкой и продажей, практически не меняются, что говорит об отсутствии активных покупателей либо продавцов.

НДС-ки котируются, так же, как и неделей ранее – 20.50/18.50%. Количество гособлигаций в собственности нерезидентов практически не меняется (находится на уровне приблизительно 4.6 млрд. грн.), что говорит о пассивности и с их стороны.

Ситуация с ликвидностью в банковской системе Украины значительно улучшилась (остатки превысили отметку 21 млрд. грн.), что заставило котировки по коротким гособлигациям с погашением до 3-х месяцев существенно снизиться.

Минфин не разместил ни одной ОВГЗ на своих аукционах 06 декабря.

К размещению предлагались, как индексируемые, так и «обычные» гособлигации, но спрос, как и в прошлый раз, отсутствовал. *Oleg.KLIMAS@aval.ua*

Макро

В ноябре опять зафиксирована аномально низкая инфляция – потребительские цены выросли всего на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем, темп роста ИПЦ в годовом выражении замедлился до 5,2%. Продолжающееся снижение цен на продукты питания является основной причиной благоприятных инфляционных тенденций. В ноябре дефляция затронула такие группы продовольственных товаров как хлебобулочные изделия, фрукты, овощи и сахар, благодаря чему общий индекс цен на продукты питания не изменился по сравнению с предыдущим месяцем, а темп роста цен в годовом выражении снизился до 2,5%. Цены на непродовольственные товары и услуги в ноябре остались практически неизменными.

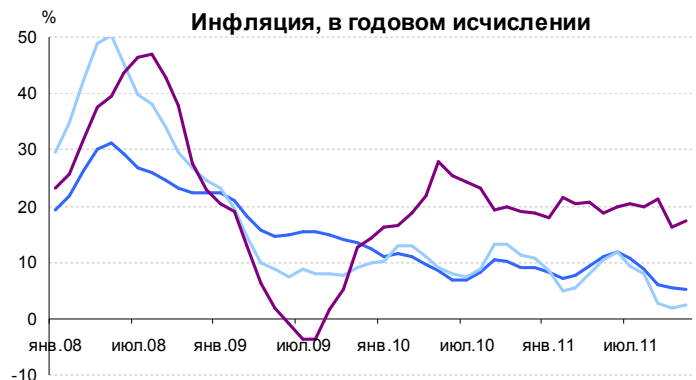
В то же время, стоит отметить что другая часть инфляционной картинки (а именно, динамика цен производителей) выглядит менее радужной. Цены производителей выросли на 0,6% в ноябре, а годовой темп роста цен ускорился до 17,3%. Основным драйвером роста в прошедшем месяце стали цены производителей в энергетической отрасли (скачок на 7%), что, безусловно, связано с началом отопительного сезона. В то же время, цены в перерабатывающей отрасли снижаются второй месяц подряд (на 1,3% в ноябре), что объясняется коррекцией цен в металлургическом секторе (падение на 4,1% в прошедшем месяце) вследствие неблагоприятных тенденций на мировом рынке стали.

Ситуация с платежным балансом продолжает ухудшаться на фоне растущего дефицита текущего счета и отсутствия доступа к мировым рынкам капитала.

По итогам десяти месяцев 2011 года суммарный дефицит платежного баланса составил 1,5 млрд. дол. (за аналогичный период предыдущего года был зафиксирован профицит в 5,9 млрд. дол.). Главной причиной этого стало увеличение в пять раз дефицита текущего счета (с 1,4 млрд. дол. до 7 млрд.), плюс менее благоприятной стала тенденция с притоком капитала (профицит финансового счета уменьшился с 7,3 млрд. дол. в январе-октябре прошлого года до 5,5 млрд.).

Тем не менее, в октябре состояние платежного баланса несколько улучшилось по сравнению с поистине катастрофическими показателями в сентябре. Общее сводное сальдо составило -1,6 млрд. после дефицита 2 млрд. в предыдущем месяце. Состояние текущего счета продолжило ухудшаться вследствие снижения темпов роста экспорта (в первую очередь стали и продукции машиностроительной отрасли), в то время как импорт набирает обороты. С одной стороны, растет объем импорта энергетических ресурсов, так как в четвертом квартале цена импортируемого газа выросла более чем на 10% по сравнению с предыдущим кварталом. Кроме того, по-прежнему высоким остаются объемы импорта машин и механизмов, что, безусловно, связано с заключительной фазой подготовки к проведению чемпионата Европы по футболу. Что касается финансового счета, то его дефицит резко снизился в октябре (до 96 млн. дол. по сравнению с 1 млрд. дол. в сентябре) благодаря некоторому снижению спроса на наличную иностранную валюту, а также росту положительного сальдо по статье «другой капитал». В то же время, в октябре резко замедлился чистый приток прямых иностранных инвестиций, а сальдо иностранных заимствований было близким к нулю на фоне неблагоприятных тенденций на мировых финансовых рынках.

Dmytro.SOLOGUB@aval.ua



Источник: Государственный комитет статистики

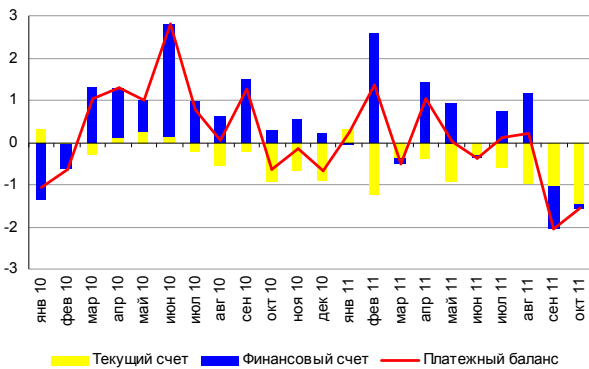
— ИПЦ
— Цены на продовольственные товары
— ИЦП

Валютный рынок

Ситуация на валютном рынке остается достаточно стабильной. В конце прошлой недели наблюдался несколько повышенный спрос на доллар (что, скорее всего, было связано с ростом остатков на корсчетах), в результате чего котировки по паре USD/UAH выросли до отметки 8,022-8,026. Однако затем котировки скорректировались до текущих уровней 8,008-8,013 – по словам участников рынка, в последние несколько дней достаточно существенно вырос объем предложения иностранной валюты, что может быть связано с поступлениями от экспорта зерновых.

По информации представителя НБУ, по состоянию на утро 30-го ноября, сальдо интервенций Нацбанка на валютном рынке составляло 702 млн. дол. с начала месяца, что более чем в два раза меньше чем в октябре (1483 млн. дол.). Валовые валютные резервы НБУ за месяц уменьшились на 1,2 млрд. дол. (до 32,4 млрд.). Таким образом, девальвационные ожидания продолжают постепенно спадать. В то же время, опять же по информации НБУ, средний дневной спрос на наличную иностранную валюту в ноябре снизился на 4,1% по сравнению с октябрём (что примерно соответствует сумме в 100 млн. дол.), а предложение наличной валюты осталось на практически неизменном уровне. Это означает, что чистый спрос на наличную валюту в ноябре составил около 1,3 млрд. дол., а с начала года эта цифра превысила 12,6 млрд. дол. – рекордный спрос на наличную иностранную валюту за все последние годы.

Dmytro.SOLOGUB@ava.ua

млрд. дол. **Платежный Баланс**

Источник: Национальный Банк Украины

Кредитный рынок

Жизнь на ресурсном рынке налаживается – в конце прошлой недели остатки на корсчетах превысили 21 млрд. грн. – таких уровней ликвидности банковская система не видела с начала июня. В результате, краткосрочные процентные ставки резко пошли вниз – после традиционного скачка в переходную дату (до 20%) ставки овернайт обрушились до 1%, а недельные ставки снизились с 22/23% до 10/11%. В то же время, месячные ставки, хоть и снизились с пиковой отметки в 33/35% (достигнутой 22-23 ноября), все равно еще остаются на достаточно высоком уровне – 24/25%.

Основной причиной роста ликвидности стало смягчение резервных требований Нацбанком – с 30-го ноября НБУ разморозил 30% суммы обязательных резервов, которую банки должны держать на специальном счету. Таким образом, теперь банки смогут более эффективно управлять своей ликвидностью в течении операционного дня. По некоторым оценкам, в результате таких изменений дополнительные поступления на общий корсчет составили примерно 3-3,5 млрд. гривен. Также, улучшению ситуации с ликвидностью способствовал и рост бюджетных расходов. В последние несколько месяцев Минфин старался придерживать средства на счетах в свете непростой ситуации с финансированием дефицита бюджета – отсутствие доступа к внутренним и внешним рынкам заимствований, неопределенность в вопросе продления кредита ВТБ. Теперь же, когда кредит ВТБ успешно продлен еще на 6 месяцев, правительство, очевидно, стало более активно расходовать средства со своих счетов.

Тем не менее, говорить о полной нормализации ситуации с ликвидностью все еще рано. Динамика ресурсного рынка продолжает находиться в полной зависимости от поведения валютного рынка, а там мы не ожидаем, что девальвационные ожидания полностью исчезнут в ближайшие несколько месяцев. Поэтому, монетарные условия, скорее всего, останутся достаточно жесткими. Очевидно, что такие ожидания в основном разделяют и участники рынка, о чем может свидетельствовать высокий уровень месячных процентных ставок. С другой стороны, заметны и усилия НБУ по смягчению монетарной политики. В частности, с 16-го декабря в силу вступает постановление Нацбанка, регламентирующее порядок проведения валютных свопов между НБУ и банками. В перспективе, этот инструмент может оказаться достаточно полезным для банков, большинство из которых обладают избытком долларовой ликвидности, однако ощущают недостаток гривны.

Dmytro.SOLOGUB@ava.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.