

Рынок облигаций

Ставки продолжили свой рост.

За прошедшие 7 дней значительно выросли по доходности короткие госбумаги. Желающих купить их было найти довольно сложно, а продавцов появилось достаточно много, и это заставило рынок на данном конце кривой вырасти на 2-3%.

Более длинные госбумаги также немного подросли, но не столь значительно. 2-ух летнюю госбумагу сейчас котируют в диапазоне 12,75/11,7%.

По-прежнему ощущается недостаточное количество ликвидности в банковской системе и это остается основной причиной данного роста.

НДС облигации также продолжили дешеветь: на рынке появилось несколько крупных продавцов-экспортеров, но с покупателями было намного сложнее. На текущей неделе сделки проходили в диапазоне 14-14,75% по доходности. Как видим, за неделю НДСки также выросли приблизительно на 0,75-1% по доходности.

Мы ожидаем, что данная тенденция имеет временный характер и в ближайшее время рынок либо остановится, либо развернется в сторону снижения.

Очередной аукцион Минфина не состоялся.

Уже в третий раз, Минфин не пошел на повышение доходностей на своих аукционах.

В этот раз предлагались ОВГЗ с погашением через 5.3 месяца, 1 и 2.3 года. Минимальный желаемый первичными дилерами уровень доходности соответственно составил 10.00%, 10.50% и 14.90%.

Индикативные котировки облигаций

Эмитент	Серия	ISIN	Погашение	Покупка Yield, %	Продажа Yield, %
Украина	63648	UA4000063648	26/01/2011	10.50%	8.50%
Украина	74173	UA4000074173	02/02/2011	10.50%	8.50%
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	10.65%	8.65%
Украина	86300	UA4000086300	22/06/2011	10.70%	8.75%
Украина	76780	UA4000076780	27/07/2011	10.75%	9.00%
Украина	48219	UA4000048219	22/02/2012	12.00%	10.75%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	13.00%	11.6%
Украина	78141	UA4000078141 VAT1	27/07/2015	14.25%	13.40%
Украина	82531	UA4000082531 VAT2	21/08/2015	14.25%	13.40%
Украина	82622	UA4000082622 VAT3	24/08/2015	14.25%	13.40%
Украина	83059	UA4000083059 VAT4	25/08/2015	14.25%	13.40%

Oleg.KLIMAS@aval.ua

Кредитный рынок

За неделю с прошлой среды остатки на корсчетах снизились еще на 1,5 млрд. грн. и в среду составили 15,9 млрд. грн. Из-за значительного спроса на гривневые ресурсы растут ставки на межбанковском рынке. Ставки по кредитам overnight выросли с 2,5/3,0% до 5,0/7,0%, ставки по кредитам сроком на одну неделю – с 4,0/5,0% до 6,0/8,0%, а на ресурсы сроком на 1 месяц - с 4,0/5,0% до 8,0/9,0%.

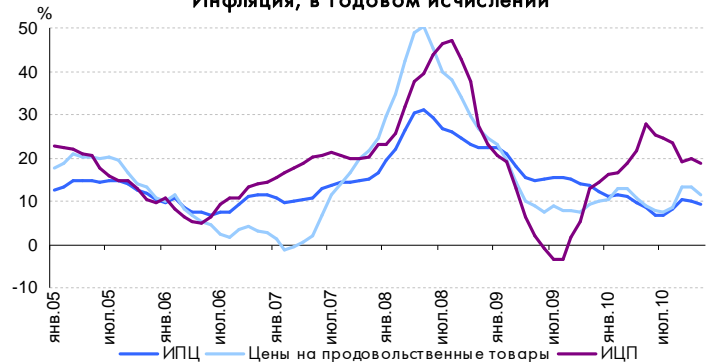
olga.nikolaieva@aval.ua.

Макро

В ноябре темпы роста потребительских цен оказались удивительно низкими, всего 0,3% к прошлому месяцу (по сравнению с 0,5% в октябре и 2,9% в сентябре). Годовой темп инфляции замедлился до 9,2% (аналогичный показатель в октябре составлял 10,1%), и если усилия правительства по контролю над ценами продолжаться до конца года, то годовой рост индекса потребительских цен в декабре вполне может остаться в пределах 10%.

Такой низкий уровень инфляции не отображает рыночное равновесие и является результатом усиления административного контроля над продовольственными рынками и откладывания повышения тарифов на коммунальные услуги. В ноябре цены на продовольственные товары выросли всего на 0,1% к прошлому месяцу. Рост цен на молоко составил 3,6% м/м, на подсолнечное масло – 2,2%. Довольно необычным для октября-ноября является снижение цен на фрукты на 2,6% м/м в ноябре и 4,5% м/м в октябре.

Инфляция, в годовом исчислении



Источник: Государственный комитет статистики Украины

Кроме того, несмотря на то, что розничные тарифы на газ были повышены на 50% еще в августе, тарифы на горячую воду и отопление до сих пор не пересматривали. Так, в ноябре рост цен на горячую воду и отопление составил всего 1,3% м/м и 5,8% с начала года. Цены на транспорт в ноябре выросли на 0,7% м/м, при этом цены на топливо увеличились более существенно – на 1,8%.

Цены производителей снизились на 0,3% в ноябре из-за падения цен в энергетике на 6,6% м/м (по сравнению с ростом на 4,1% в прошлом месяце), в то время как цены в добывающей и перерабатывающей отраслях выросли на 0,4% и 1,3% м/м соответственно. При этом годовой рост цен производителей снизился до 18,9% (по сравнению с 19,8% в октябре).

На наш взгляд, административные методы не смогут сдерживать инфляцию длительное время, так же как и не исчезла необходимость пересмотра тарифов на отопление и горячую воду. Поэтому если не в конце этого года, то в начале следующего рост цен ускорится. Хотя усиленный административный контроль может привести к занижению реальных темпов инфляции по результатам всего 2010 года.

olga.nikolaieva@aval.ua.

Внешние рынки

После падения неделю назад, с прошлой среды государственные еврооблигации выросли в цене и вернулись к уровню двухнедельной давности. Этому способствовали новости из Евросоюза и США. На прошлой неделе Европейский центральный банк принял решение оставить ставку рефинансирования на уровне 1% и продлил программу экстренного кредитования банков до конца 1 квартала 2011 года. Статистика с внешних рынков также носила преимущественно позитивный характер, превышая ожидания. Таким образом, положительный новостной фон с внешних рынков способствовал усилению спроса на рисковые активы развивающихся стран, в частности на украинские еврооблигации. В результате за неделю с прошлой среды котировки 5-ти летних CDS Украины снизились на 57 б.п. и по данным на 7 декабря составили 538 б.п.

olga.nikolaieva@aval.ua.

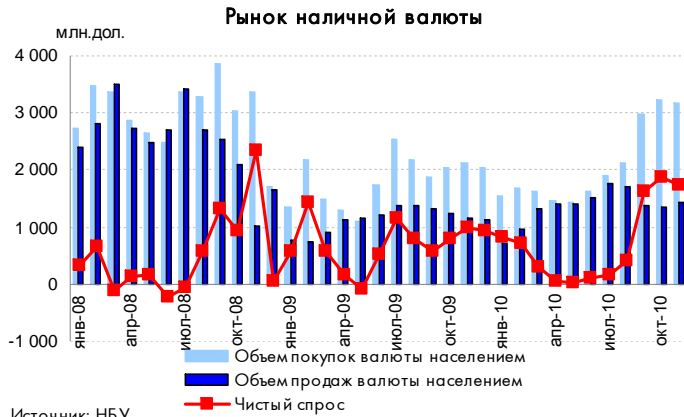
Валютный рынок

Повышенный спрос на валюту наблюдался до конца прошедшей недели и был вызван тем, что в начале каждого месяца Нафтогаз закупает валюту для расчета за импортированный газ (по оценкам для оплаты газа в ноябре и декабре Нафтогазу понадобится по 1 млрд. дол.). При этом межбанковский курс USD/UAH достиг отметки 7,98, а НБУ пришлось регулярно проводить интервенции для поддержания национальной валюты. Однако уже с начала этой недели дефицит гривневых ресурсов способствовал укреплению гривны до 7,955/7,957 грн./дол.

Существенный рост валютных поступлений от нерезидентов положительно повлиял на сальдо валютных интервенций НБУ в ноябре – оно снизилось до 383 млн. дол. (по сравнению с 496 млн. дол. в октябре). Значительный спрос на наличную валюту в течение трех месяцев подряд создает значительное девальвационное давление на валютный курс. И несмотря на то, что чистый спрос на наличную валюту немного снизился в ноябре до 1728 млн. дол. (по сравнению с 1874 млн. дол. в октябре), его уровень все еще остается высоким. Валовые международные резервы НБУ снизились на 0,7 млрд. дол. за прошедший месяц (с 34.3 млрд. дол. до 33.5 млрд.), что было вызвано не только продажей валюты НБУ, но также и снижением курса евро к доллару.

Национальный Банк продолжает поддерживать гривну, уверяя участников рынка в отсутствии фундаментальных экономических причин для обесценивания гривны. Действительно, приток валютных поступлений создает благоприятные условия для укрепления национальной валюты, а НБУ обладает достаточными резервами для сглаживания валютных колебаний. Таким образом, мы не ожидаем значительных изменений обменного курса в ближайшее время.

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.