

Макро

Украинское правительство проявляет завидную настойчивость в вопросе привлечения финансовых ресурсов от МВФ (что, впрочем, неудивительно, принимая во внимание катастрофическую ситуацию с бюджетом). Несмотря на отказ президента подписать официальное письмо в адрес МВФ, правительство все таки направило соответствующий документ в Вашингтон за подписями Премьер-Министра, и.о. Министра Финансов, и главы НБУ. В нем украинская сторона обязуется в следующем году выполнить все то, что было предусмотрено программой МВФ, но не выполнено в этом году – повышение цен на газ для населения, принятие финансового плана Нефтегаза, усиление независимости НБУ итд. Кроме того, правительство заявило о том, что оно переработало проект бюджета на 2010 год согласно требованиям МВФ. По некоторым данным, украинская сторона просит МВФ срочно выделить 2 млрд. дол. США для финансирования расходов бюджета и оплаты поставок импортного газа за декабрь.

Несмотря на неоднократные заявления представителей МВФ о том, что Фонд берет паузу в отношениях с Украиной и что для получения очередного транша кредита необходим консенсус между всеми ветвями власти, мы все таки считаем, что у Украины есть достаточно неплохие шансы получить “рождественский подарок” от МВФ (однако, неясно будет ли это подарок к Католическому или Православному Рождеству). Основанием для таких ожиданий могут служить, с одной стороны, необычайная покладистость МВФ в отношении Украины в этом году, а с другой стороны, стремление Европейского Союза любой ценой предотвратить возможное повторение газового конфликта.



Объем промышленного производства вырос на 8,6% в ноябре в годовом выражении на фоне резкого роста темпов производства в добывающей, химической и металлургической отраслях. По итогам января-ноября темп падения выпуска составил 24% (улучшившись с 26,4% в январе-октябре). Таким образом, восстановление объемов промпроизводства продолжается за счет действия эффекта статистической базы и улучшения экспортной конъюнктуры (рост производства в экспортоориентированных сырьевых отраслях – металлургической и химической, составил 47,6% и 12,4% соответственно в ноябре). В то же время, сектора, ориентирующиеся на внутренний спрос, демонстрируют гораздо менее позитивную динамику – в ноябре объем производства в пищевой отрасли и производстве стройматериалов снизился на 12,5% и 18,7% соответственно). Машиностроение остается наиболее пострадавшей от кризиса отраслью – в январе-ноябре объем производства в этой отрасли снизился на 47,7% в годовом выражении на фоне резкого падения внешнего спроса (со стороны России).

Dmytro.SOLOGUB@aval.ua

Рынок облигаций

За прошедшую неделю доходности по ОВГЗ на вторичном рынке продолжили плавное падение.

Поскольку Минфин до сегодняшнего аукциона не спешил повышать доходности до желаемых рынком уровней, предложение на вторичном рынке уменьшалось, и, соответственно, это влекло за собой снижение процентных ставок. Они вплотную приблизились к уровням 20-21%.

Спросом пользовались, в основном, короткие госбумаги со сроком погашения до полугода. Основные покупатели – банки, которые используют краткосрочные ОВГЗ с целью регулирования ликвидности.

Также близится дата окончания квартала и года, а также погашения госбумаг 20909, это должно спровоцировать дополнительный спрос и расширить круг инвесторов – с более мелкими объемами будут выходить страховые компании и компании по управлению активами.

Министерство Финансов привлекло 388,02 млн. грн. от продажи ОВГЗ 15 декабря, что в 27 раз больше, чем на предыдущем аукционе.

Очевидно, что платой за такой объем привлеченных средств, стало повышение доходностей, на которое, как все и ожидали, все-таки пошел Минфин. Но, в этот раз повышение было нерезким и аккуратным, в отличие от октября. Доходности были повышены по трехлетним и годовым бумагам, и составили, соответственно 25% и 24%. Также предлагалась новая трехмесячная серия с доходностью отсечения 20%, но она особого спроса на рынке не нашла, и была размещена всего на 11 млн. грн. по номиналу.

Наибольший объем размещения пришелся на самую длинную, трехлетнюю бумагу – по номиналу 333,77 млн. грн. Годовая была размещена на 81,5 млн. грн.

Таким образом, как мы и ожидали, Минфин все же пошел на повышение ставок. До погашения декабрьской серии осталось всего два аукциона, а аппетиты рынка, зная эту информацию, растут. Многие участники подавали заявки по 26% и выше, и не собираются снижать эти уровни. Мы считаем, что Министерство финансов все же будет вынуждено повысить ставки еще, как минимум, на 1-2 фигуры.

Oleg.KLIMAS@aval.ua

BONDS QUOTATIONS

Issuer	Series	ISIN	Maturity	Bid Yield, %	Ask Yield, %
Украина	20909	UA3B00020909	30/12/2009	13.5	10
Украина	57921	UA4000057921	13/01/2010	19	16
Украина	55455	UA4000055455	10/02/2010	20	17.5
Украина	55455	UA4000055455	17/02/2010	20.5	-
Украина	60073	UA4000060073	10/03/2010	24	20
Украина	60903	UA3D00060903	14/04/2010	24.25	22.25
Украина	54365	UA4000054365	28/04/2010	24.5	22.5
Украина	60271	UA4000060271	16/06/2010	24.75	23
Украина	58267	UA4000058267	14/07/2010	25	21
Украина	60289	UA4000060289	15/09/2010	25.25	21.5
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	25.5	22.25
Украина	53912	UA4000053912	11/04/2012	26	22
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	28	23.25

Кредитный рынок

За прошедшие 7 дней ставки по кредитам на межбанковском рынке незначительно снизились: overnight котировали - на уровне 1/2%, недельные – 3/6%, месячные – 17/20%.

За неделю остатки на корсчетах банков снизились на 3.9% до 14.67 млрд. грн.

Oleg.KLIMAS@aval.ua

Рынок еврооблигаций

Министерство финансов Украины в конце минувшей недели выплатило \$38,25 млн купонного дохода по еврооблигациям 2003 года.

По нашим данным, выплата проведена вовремя и в полном объеме.

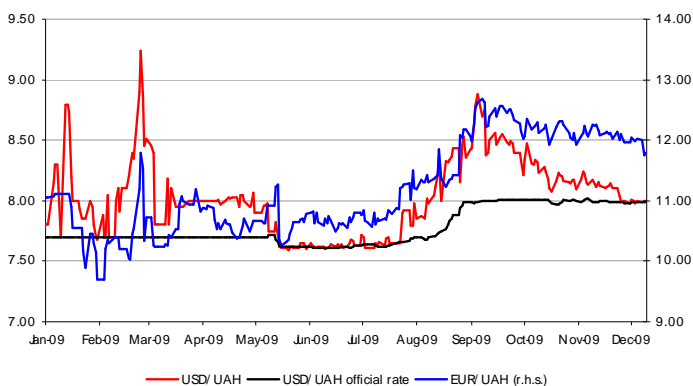
Oleg.KLIMAS@ava.ua

Валютный рынок

На межбанковском валютном рынке курс гривны продолжает находиться возле отметки 8 гривен за доллар. В начале прошлой недели обменный курс опустился до отметки 8,03, а затем укрепился до уровней 7,97-7,98. НБУ выходил на рынок практически ежедневно, покупая валюту с целью недопущения резкой ревальвации гривны. Очевидно, Национальный банк пользуется текущим моментом для пополнения запасов валюты, так как первый квартал следующего года обещает быть достаточно турбулентным на фоне фискальных проблем и кульминации политической борьбы.

Судя по всему, не приходится ожидать неких валютных сюрпризов до конца текущего года и обменный курс останется примерно на том же уровне. Таким образом, мрачные предсказания о падении гривны (до уровня 9,10 и далее) не сбылись. Что касается следующего года, то учитывая положительную динамику восстановления мировой экономики, внешнее влияние на курс гривны будет положительным, однако, нельзя исключать, что внутренние факторы (президентские выборы, угрожающий фискальный разрыв) могут иметь негативный эффект на обменный курс. По нашему прогнозу, среднегодовое значение обменного курса гривны к доллару в 2010 году будет близко к уровню 2009 года (8,10), хотя волатильность курса в течение года может быть достаточно значительной.

Обменный курс



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)

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.