

Рынок облигаций

Тренд по снижению котировок продолжает сохраняться на вторичном рынке ОВГЗ.

Как мы и ожидали, снижение доходностей на рынке ОВГЗ продолжилось и на прошлой неделе. Цены растут как по коротким, так и по длинным госбондам. Причем, по самым коротким (до 2-ух месяцев), доходности вплотную приблизились к межбанковскому кредитному рынку и депозитным сертификатам Нацбанка, упав на 1.75-2.5% за неделю. Избыток ликвидности сейчас чувствуется еще острее.

Более длинные ОВГЗ также продолжают пользоваться спросом. Их преимущество – значительно более высокая доходность. По ним котировки доходности упали в среднем на 0.5-0.75%.

Мы по прежнему считаем, что **до момента появления НДС облигаций на рынке, доходности сохраняют тенденцию к снижению.**

Украина приняла решение не размещать еврооблигации после недельного road show.

По нашим данным, Минфин Украины отменил выпуск евробондов из-за неблагоприятной рыночной конъюнктуры, а также в виду грядущего в конце июля решения Международного валютного фонда о выделении государству кредита на сумму \$14.9 миллиарда.

Минфин выпустит НДС-ОВГЗ на сумму 16.4 млрд. грн.

Вице-премьер министр по экономическим вопросам С. Тигипко заявил, что после соответствующих проверок окончательно можно говорить о сумме в 16.4 млрд. грн., на которую будут выпущены НДС-облигации. Не смотря на то, что ранее Премьер Министром Н. Азаровым была озвучена цифра в 17.6 млрд. грн.

Министерство финансов привлекло 1.1 млрд. грн. 942 млн. грн. от размещения ОВГЗ на аукционе 20 июля.

Министерство Финансов практически не изменило доходности отсечения на своих аукционах, тем самым сохранив объем привлеченных средств практически на уровне предыдущего аукциона.

В этот раз к размещению предлагались облигации с погашением через 3, 9 месяцев и 1.7, 3.1 года. По предпоследним, аукцион не состоялся. Ставки по коротким бумагам соответственно составили 7.5%, 10.5%. Облигации под ЕВРО-2012 были проданы под 12.5%.

9-ти месячные облигации серии 75501 размещались впервые и были проданы всего на 1 млн. грн. несмотря на высокий спрос на них со стороны первичных дилеров (0.79 млрд. Грн.).

Oleg.KLIMAS@aval.ua

Индикативные котировки облигаций

Эмитент	Серия	ISIN	Погашение	Покупка Yield,%	Продажа Yield, %
Украина	60289	UA4000060289	15/09/2010	4.90%	2.75%
Украина	61725	UA4000061725	17/11/2010	8.00%	7.25%
Украина	63648	UA4000063648	26/01/2011	9.50%	8.75%
Украина	74173	UA4000074173	02/02/2011	9.75%	9.10%
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	11.25%	10.15%
Украина	66526	UA4000066526	18/05/2011	11.55%	10.25%
Украина	62012	UA4000062012	23/11/2011	13.25%	12.25%
Украина	53912	UA4000053912	11/04/2012	13.50%	12.75%
Украина	63564	UA4000063564	12/09/2012	14.05%	13.15%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	14.11%	13.25%
Украина	64018	UA4000064018	20/02/2013	14.15%	13.35%

Макро

В июне рост промышленного производства в годовом выражении снизился до 8.9% (по сравнению с 12.7% в мае и 17.4% в апреле). Совокупный рост в январе-июне (относительно аналогичного периода предыдущего года) составил 12% в годовом выражении. В июне, как и в прошлом месяце, основными отраслями, повлиявшими на снижение роста, были металлургия и нефтепереработка. Темпы роста в металлургии снизились с 21.2% в мае до всего лишь 6.7% в июне из-за низкого спроса на внешних рынках.

В то же время, самый высокий рост в июне был зафиксирован в машиностроении – +35.4% в годовом выражении (кумулятивный темп роста увеличился с 29% до 30.1%), что, видимо, отображает улучшение динамики спроса на продукцию украинского машиностроения со стороны России. Позитивную динамику также показали и отрасли, ориентированные на внутреннее потребление – рост выпуска в производстве стройматериалов и легкой промышленности составил 14.3% и 10.6% соответственно, а майский спад производства в пищевой промышленности (0.8%) в июне сменился небольшим ростом на 0.4%.

Темпы роста промпроизводства по отраслям



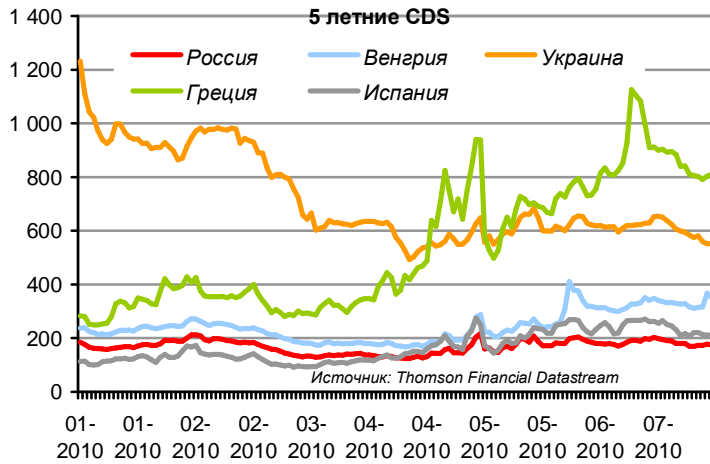
Снижение экономической активности также наблюдается и по Индексу производства базовых отраслей, публикуемого НБУ. В июне рост индекса составил 5.8% по сравнению с 9.5% в мае. За полгода рост составил 8.3%. При этом снижение темпов роста в экспортоориентированных отраслях было частично сглажено улучшением в секторах, ориентированных на внутренний спрос (а именно розничная торговля, строительство). Стоит отметить, что в строительной отрасли по-прежнему наблюдается значительное снижение объема строительных работ (падение в январе-июне на 19.3%), однако третий месяц подряд происходит замедление темпов падения.

На основании ожиданий металлургов о стабильных ценах, а также слабом спросе на их продукцию в ближайшее время, мы прогнозируем дальнейшее замедление темпов роста промпроизводства во втором полугодии, хотя все же ожидаем, что рост за весь 2010 год будет значительным и составит около 6-7%.

Olga.NIKOLAIEVA@aval.ua

Внешние рынки

В ожидании получения нового кредита МВФ, правительство приняло решение не размещать в июле еврооблигации на 2 млрд. дол. Судя по всему, основной причиной этого решения стал вопрос цены – по мнению участников рынка Украина вряд ли могла рассчитывать на процентную ставку ниже 8.5% годовых (особенно если принимать в расчет достаточно большой объем выпуска), в то время как украинская сторона надеялась получить деньги не более чем под 8%. Вероятно, учитывая достигнутую договоренность о кредите МВФ, а также перспективу получения денег от других международных организаций, украинское правительство решило не форсировать события, а отложить размещение еврооблигаций на осенний период, в ожидании более привлекательных условий размещения.



При отсутствии нового выпуска, ощутимо увеличился спрос инвесторов на уже существующие суверенные украинские еврооблигации, вследствие чего доходность по ним снизилась. Значительно снизились также и CDS - с четверга 15 июля падение котировок 5-летних CDS Украины составило 30 б.п. до уровня 552 (всего за июль - 76 б.п. по данным на 20 июля). Динамика CDS свидетельствует, что отказ от размещения нового выпуска еврооблигаций не повлиял на восприятие инвесторами рисков страны, а само решение имело намного меньшее значение, чем продуктивное сотрудничество правительства с МВФ а также улучшение прогнозов роста экономики Украины.

Olga.NIKOLAIEVA@aval.ua

Валютный рынок

Обменный курс гривны к доллару продолжает плавно укрепляться – котировки по паре USD/UAH на межбанковском валютном рынке сместились с уровня 7.902-7.904 по состоянию на 13-е июля до отметки 7.898-7.900 на сегодняшний день.

По данным НБУ, на межбанковском валютном рынке предложение валюты продолжает доминировать над спросом. Кроме того, на наличном валютном рынке наблюдается равновесие между спросом и предложением. В результате, НБУ продолжает ежедневные валютные интервенции (постепенно снижая курс интервенций – на среду, 21-е июля, он установлен на уровне 7.898), таким образом увеличивая свои валютные запасы – за первые две недели июля валовые валютные резервы НБУ выросли еще на полмиллиарда долларов (что помимо интервенций было также связано и с ревальвацией евро по отношению к доллару) превысив отметку 30 млрд.

Судя по всему, нет никаких оснований ожидать кардинальной смены тренда на валютном рынке в ближайшее время. Динамика же курса будет зависеть от поведения НБУ – если регулятор продолжит отпускать вожжи (а именно плавно снижать курс интервенций) поступательное укрепление гривны по отношению к доллару, скорее всего, продолжится.

Dmytro.SOLOGUB@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 – 0.25/0.75%, месячные – 1/2%.

За неделю остатки на корсчетах банков практически не изменились и составили 30.04 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.