

Рынок облигаций

Не смотря на очередное снижение ликвидности в банковской системе, спрос на гособлигации присутствует.

Наибольшим интересом пользуются НДС-облигации, и основной спрос сосредоточен со стороны нерезидентов с внушительными объемами. Доходность покупки колеблется в пределах 20.00-21.00%, но продавцов на таком уровне найти достаточно сложно. Те инвесторы, которые были готовы фиксировать убытки, это сделали еще несколько месяцев назад. У остальных, по всей видимости, еще есть запас прочности.

Индексируемые облигации являются наиболее успешной находкой Минфина в его попытках выудить хоть немного денег у экономики.

Однако после первых очень успешных аукционов спрос и на эти облигации практически обнулится. Минфину даже пришлось провести ряд повышений доходности отсечения по наиболее популярным трехлетним бумагам, дабы угодить покупателям.

После последнего повышения доходности до 8,5% Минфин провел три аукциона, и привлек только 50 млн. грн.

Нельзя сказать, что спроса на индексируемые облигации нет. Просто у банков вообще нет денег на них. А продавать инвалюту для покупки таких бумаг банки явно не готовы. Ведь госбумаги проигрывают долларам и евро, как в разрезе прогнозируемости инвестирования, так и ликвидности. Спрос может появиться только после возврата ликвидности на уровни выше 14 млрд. грн. и при условии более-менее ровного ее (ликвидности) распределения.

Sergii.SHVETS @ava.ua

Валютный рынок

Резкие качели на ресурсном рынке оказали соответствующее влияние и на валютные котировки. Начиная с пятницы 18-го ноября, межбанковский курс гривны к доллару начал заметно падать на фоне резкого снижения остатков на корсчетах. Дно было достигнуто во вторник 22-го ноября на уровнях 7,983-7,991 (неделей ранее котировки находились возле отметки 8,020-8,025). Однако, возвращение ликвидности в систему вновь отразилось в увеличении спроса на доллар – сегодня торги на валютном межбанке закончились в диапазоне 8,015-8,019. Тем не менее, стоит отметить, что, судя по всему, девальвационные ожидания продолжают потихоньку затухать по сравнению с пиком, достигнутым в сентябре. Поэтому, можно надеяться, что сальдо валютных интервенций в ноябре окажется ниже чем в предыдущие два месяца (2 и 1,5 млрд. дол. в сентябре и октябре соответственно).

Dmytro.SOLOGUB@ava.ua

Кредитный рынок

Практически до конца прошлой недели ситуация на межбанковском ресурсном рынке оставалась стабильной. Однако снижение остатков на корсчетах с 14,7 до 9,9 млрд. грн. привело к очередному обострению кризиса ликвидности. Доходило даже до того, что банки испытывали трудности с выполнением платежей.

В этот раз причиной послужило наступление крайнего срока уплаты квартальных налоговых платежей 20 ноября. Острый дефицит ликвидности спровоцировал резкий рост ставок в пятницу-вторник, так как на фоне повального спроса, предложение по ресурсам практически отсутствовало. Котировки overnight достигали 40/80%, недельные ресурсы подорожали до 35/40%. Рост ставок был отмечен даже по месячным ресурсам (32/35%).

Вместе с тем, собранные с рынка ресурсы в виде налогов постепенно возвращаются в систему. Остатки на корсчетах подросли до 13,4 млрд. грн., что способствует некоторой стабилизации рынка. Более того, в среду состоится значительное погашение ОВГЗ (1,4 млрд. грн.), а также выплата купонов. На этом фоне, котировки стали снижаться: например ставки overnight упали до 10/17%.

Olga.NIKOLAIEVA@ava.ua

Внешние рынки

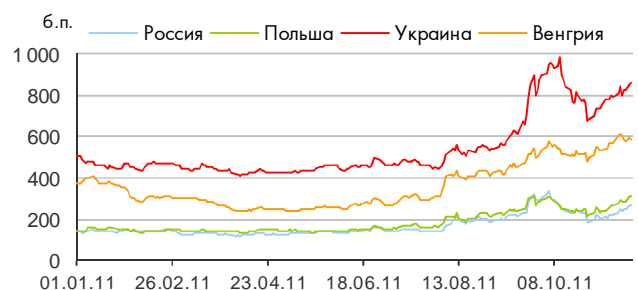
На мировых рынках ситуация продолжает пока только накаляться. После Италии под продажи попали облигации Испании и Франции. Доходность госбумаг первых периодически даже превышает доходность долга «популярной» сейчас Италии. Более того, из-за роста доходностей под угрозой оказался рейтинг Франции (AAA). Рейтинговое агентство Moody's предупреждает, что высокий уровень доходности по гособлигациям и слабые перспективы роста могут привести к понижению рейтинга, хотя пока угроза касается лишь прогноза по рейтингу.

События на рынке суверенных бондов Европы указывают на то, что улучшения экономических перспектив в ближайшее время ожидать не стоит. Из-за высокой стоимости финансирования, большинство стран еврозоны не имеют возможности принимать какие-либо финансовые меры по борьбе с экономическим спадом. И даже меры жесткой экономии встречаются рынками повышением процентных ставок. Уверенность инвесторов не восстановлена и после смены власти в Греции, Италии и Испании. И это несмотря на то, что новые правительства объявляют о планах проведения структурных реформ в этих странах.

В среду зазвучали звуки тревоги оттуда, откуда их никак не ждали. Минфин Германии смог разместить только 61% из предложенных рынку десятилетних облигаций на 6 млрд. евро. Данная новость уже привела к резкому снижению евро и найдет свое отражение в повышательной динамике доходностей остальных членов Евросоюза. С другой стороны, значение этого события не следует переоценивать, поскольку подобное иногда случалось на некоторых аукционах в прошлом. Кроме того, праздничные дни в Японии (вчера) и в США (сегодня) могли также сыграть свою роль.

Венгрия официально обратилась за финансовой помощью к ЕС и МВФ. Власти страны намерены рассматривать любую поддержку, оказанную организациями, как меру предосторожности. О своем намерении в Организацию заявили еще в прошлый четверг. Данная новость имела положительный эффект и привела к некоторому укреплению национальной валюты. Тем не менее, страна находится в довольно слабой позиции, чтобы может не позволить ей претендовать «страховочный» кредит без каких либо условий. Более вероятно кредитная программа, предусматривающая структурные реформы.

5 - ти летние CDS



Источник: Bloomberg (CMA New York)

В США две политические партии не могут достичь соглашения о мерах по сокращению дефицита бюджета. Пока это не имеет прямых последствий, но в дальнейшем дебаты могут накаляться. S&P и Moody's заявили, что на данный момент ситуация не повлечет каких-либо изменений в рейтинге США, в то время как Fitch планирует провести пересмотр рейтинга (AAA) с возможностью ухудшения прогноза до «негативного» (понижение самого рейтинга менее вероятно).

События на внешних рынках привели к снижению спроса на рискованные активы. При этом инвесторы не видят более безопасных вложений, чем казначейские облигации США, доходности по которым снижаются, несмотря на обострение проблем с дефицитом бюджета, как это ни парадоксально. При таком фоне на внешних финансовых рынках, после одного дня роста в прошлую среду, цены по украинским еврооблигациям опять снижались. Постепенный рост доходностей наблюдается уже больше трех недель. Котировки 5-ти летних CDS с прошлой среды выросли с 800 до 858 б.п.

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.