

### Рынок облигаций

Доходности на вторичном рынке ОВГЗ продолжали снижаться, хотя не такими темпами, как неделей или двумя ранее.

На протяжении прошедших 7 дней продолжалась уже укоренившаяся тенденция. Доходности снизились по всем срокам обращения в среднем на 0.25-0.5%.

Особым интересом пользовались госбонды с погашением до года, ввиду ограничения в лимитах на более длинные бумаги у основных потребителей данных ОВГЗ – банков. Причем, из-за наиболее высокой доходности, самыми востребованными являлись гособлигации с погашением почти через год, так как разница в доходности между ними, и, например, полугодовыми составляет порядка 2% годовых.

Длинные гособлигации также продолжали пользоваться спросом, доходности по ним все дальше опускались к уровням первичных аукционов (единственные длинные госбумаги, которые продает Минфин – это 3-х летние ОВГЗ-ЕВРО-2012, и эффективная доходность по ним составляет почти 13%).

Минфин планирует за 2-3 месяца полностью рассчитаться с задолженностью по налогу на добавленную стоимость через выпуск НДС-ОВГЗ, который должен начаться с 1 ого августа.

Об этом заявил Премьер-Министр Н. Азаров. Решение проблемы задолженности по НДС является одним из условий выдачи кредита стране со стороны Международного валютного фонда. Совет директоров МВФ должен принять решение о новой программе сотрудничества с Украиной на \$ 14.9 миллиарда сегодня, 28 июля.

**Министерство финансов привлекло 1.54 млрд. грн. от размещения ОВГЗ на аукционе 28 июля.**

Минфин практически не изменил доходности на своих аукционах, но объем привлеченных средств вырос почти на 40%. Это объясняется, в первую очередь, большим количеством излишней ликвидности в системе, а также сегодняшним погашением гособлигаций на 0.84 млрд. грн.

В этот раз к размещению предлагались облигации с погашением через 6.3 месяца и 1, 2.7, 3.1 года. По предпоследним, аукцион уже традиционно не состоялся. Ставки соответственно составили 9.5%, 11.25%. Облигации под ЕВРО-2012 были проданы под 12.5%.

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	7.75%	7.00%
Украина	63648	UA4000063648	26/01/2011	9.25%	8.75%
Украина	74173	UA4000074173	02/02/2011	9.50%	9.00%
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	11.00%	10.00%
Украина	66526	UA4000066526	18/05/2011	11.00%	10.00%
Украина	62012	UA4000062012	23/11/2011	13.00%	12.15%
Украина	53912	UA4000053912	11/04/2012	13.00%	12.5%
Украина	63564	UA4000063564	12/09/2012	13.50%	12.75%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	13.75%	12.85%
Украина	64018	UA4000064018	20/02/2013	13.85%	13.00%

### 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%.

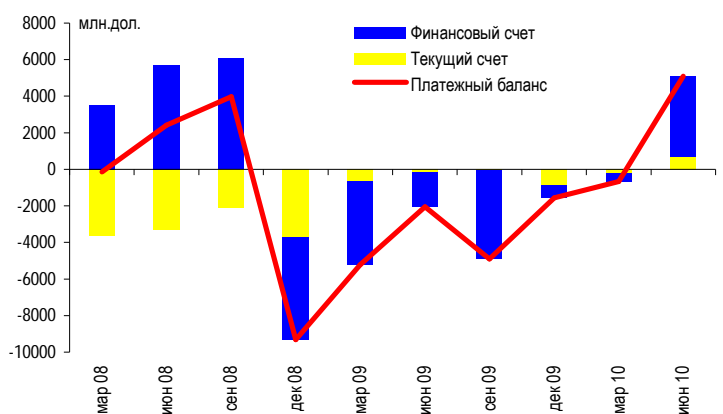
За неделю остатки на корсчетах банков практически не изменились и составили 30.89 млрд. грн.

Oleg.KLIMAS@avaL.ua

### Макро

Сальдо платежного баланса в июне выросло до рекордных 2.8 млрд. дол. (по сравнению с 997 млн. дол. в мае), в первую очередь благодаря двумиллиардному кредиту ВТБ.

За исключением этого кредита, платежный баланс, по сравнению с предыдущим месяцем значительно не изменился. Текущий счет, как и в прошлом месяце, остался положительным (195 млн. дол.). И хотя баланс торговли товарами несколько ухудшился, его компенсировало стабильно положительное сальдо торговли услугами (336 млн. дол. в июне по сравнению с 333 млн.).



Экспорт и импорт товаров выросли значительно по сравнению с июнем прошлого года (на 42.6% и 45.9% соответственно) из-за низких показателей экспорта-импорта в прошлом году, в то время как по сравнению с прошлым месяцем практически не изменились (рост на 2.7% и 3.5% соответственно). Максимальный рост был зафиксирован в экспорте продукции машиностроения (+35.3% к маю 2010), в то время как в других отраслях наблюдался спад. Восстановление металлургического сектора положительно повлияло на рост экспорта стали в первом полугодии 2010 (+55% к первому полугодью 2009), однако в июне объем экспорта стали снизился на 2.1% по сравнению с предыдущим месяцем из-за слабого спроса на внешних рынках. Увеличение объемов импорта наблюдалось во всех отраслях в июне, за исключением минеральных продуктов.

Профицит финансового счета в июне достиг уровня 2.6 млрд. дол. Рекордный рост был обеспечен кредитом от ВТБ, полученным правительством для покрытия дефицита бюджета. От положительного сальдо государственных займов компенсировал отрицательный баланс заимствований в корпоративном секторе (-380 млн. дол. в июне и -822 млн. в мае). Кроме заимствований, увеличился также и приток прямых иностранных инвестиций, составивший в июне 755 млн. дол. (при этом в банковский сектор в прошлом месяце поступили 283 млн.). Однако, в январе-июне чистый приток ПИИ составил 2 664 млн. дол., что всего лишь на 4.7% больше, чем в январе-июне 2009. Наконец, еще одним фактором улучшения состояния финансового счета платежного баланса стало снижение уровня девальвационных ожиданий населения. В июне объем наличной валюты за пределами банковской системы вырос всего на 76 млн. дол., а за первую половину 2010 года прирост составил 1115 млн. дол. (причем во втором квартале наблюдалось сокращение объема наличной валюты – на 378 млн.), в то время как за первые шесть месяцев 2009 года эта цифра была почти в 9 раз больше – 9773 млн. дол.

Совокупный профицит платежного баланса в январе-июне этого года составил 4.4 млрд. дол. (профицит текущего и капитального счета составил 472 и 3955 млн. дол. соответственно), по сравнению с 7.3 млрд. дол. дефицита в первом полугодии 2009.

Oлга.NIKOLAIEVA@avaL.ua

## Внешние рынки

Восстановление экономики, политическая стабилизация, а также успешные переговоры по новым кредитным договоренностям с МВФ продолжают положительно влиять на снижение страновых рисков Украины.

В четверг на прошлой неделе рейтинговое агентство **S&P поместило долгосрочные суверенные кредитные рейтинги Украины на пересмотр с возможностью повышения** рейтинга по обязательствам в иностранной валюте на одну ступень с В до В+.

Основными причинами такого пересмотра послужили продуктивные усилия правительства по уменьшению дефицита бюджета, а также выполнение других требований МВФ. Повышение рейтинга будет зависеть от окончательного решения МВФ по предоставлению кредита, а также принятия правительством всех мер, необходимых для фискальной консолидации. Это будет уже третье повышение рейтинга S&P по Украине в этом году после стабилизации политических рисков и принятия бюджета.

На фоне положительных новостей котировки суверенных CDS снизились еще больше и опустились ниже уровня 520 пунктов (519.1 на 27.07.2010). В ближайшее время мы не видим негативных тенденций, которые могли бы повлиять на риски страны, и ожидаем положительного решения совета директоров МВФ по предоставлению кредита.

*Olga.NIKOLAIEVA@aval.ua*

## Валютный рынок

**Национальный банк продолжает плавно ревальвировать гривну** на фоне сохраняющейся тенденции превышения предложения валюты над спросом. С 21-го по 28-е июля НБУ понизил курс своих интервенций с 7.898 до 7.8942.

Следом двинулся и межбанковский обменный курс – котировки по паре USD/UAH переместились с уровней 7.898-7.900 до отметки 7.893-7.895. По нашему мнению, тенденции рынка вряд ли изменятся в ближайшее время, хотя не совсем понятно что будет делать Нацбанк – до какого уровня он позволит гривне укрепиться.

*Dmytro.SOLOGUB@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.