

### Рынок облигаций

Основной объем сделок по ОВГЗ проходил по коротким облигациям со сроком погашения до года.

За прошедшие 7 дней котировки по гособлигациям незначительно снизились по всем срокам. Сейчас большинство госбумаг на вторичном рынке торгуются ниже первичного.

Также на рынке присутствует значительный спрос на более длинные ОВГЗ с погашением через 1.5-2.5 года, но активных продавцов по ним пока не наблюдается.

На рынке появился первый транш НДС-ОВГЗ, объем которого составил всего 48.5 млн. грн.

На прошедшей неделе было заключено несколько сделок с НДС-ОВГЗ первого транша. Дисконт составил 23-27%, и объясняется мизерными объемами, которые нелегко реализовать на рынке. На данный момент спрос на НДС-ОВГЗ значительно преобладает над предложением и поэтому желаемый дисконт продолжает падать. Если еще месяц назад участники рынка были готовы покупать НДСки с дисконтом не меньше 25-27%, то сейчас можно найти желающих купить и с 20-25% (в зависимости от объема).

Но, ситуация может существенно измениться после эмиссии следующего большого транша данных гособлигаций объемом 10 млрд. грн. Если большая часть этого транша окажется на рынке, то предложения, вероятно, будет больше, чем спроса и это окажет давление на цену в сторону понижения.

Списки плательщиков НДС, для погашения долга перед которыми выпустят НДС-облигации, будут окончательно сформированы до середины сентября.

Об этом на пресс-конференции сообщила заместитель Министра Финансов Украины Татьяна Ефименко. Она также добавила, что списки должны быть сформированы до конца августа, однако этот процесс может затянуться.

Oleg.KLIMAS@avalua

### Индикативные котировки облигаций

Эмитент	Серия	ISIN	Погашение	Покупка Yield, %	Продажа Yield, %
Украина	61725	UA4000061725	17/11/2010	8.25%	6.50%
Украина	63648	UA4000063648	26/01/2011	9.50%	8.20%
Украина	74173	UA4000074173	02/02/2011	9.75%	8.50%
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	11.00%	9.75%
Украина	66526	UA4000066526	18/05/2011	11.25%	9.85%
Украина	62012	UA4000062012	23/11/2011	12.25%	10.5%
Украина	53912	UA4000053912	11/04/2012	12.50%	11.25%
Украина	63564	UA4000063564	12/09/2012	13.00%	11.70%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	13.15%	11.75%
Украина	64018	UA4000064018	20/02/2013	13.25%	12.00%

### Кредитный рынок

За прошедшую неделю ставки по кредитам на межбанковском рынке оставались практически неизменными: overnight котировали на уровне 0.1/0.2%, недельные – 0.1/0.5%, месячные – 1/2%.

За неделю остатки на корсчетах банков практически не изменились и составили 25.1 млрд. грн.

Oleg.KLIMAS@avalua

### Макро

Рост промышленного производства замедлился в июле 2010 до 6.4% к июлю прошлого года (по сравнению с 8.9% в июне, 12.7% в мае и 17.4% в апреле), снижая при этом и темп совокупного роста в январе-июле 2010 до 11.1% к январю-июлю прошлого года. Динамика производства в металлургии была худшей среди отраслей в июле, снижение составило 6.5% к июлю прошлого года на фоне слабого мирового спроса на сталь.

### Темпы роста промпроизводства по отраслям



Наивысшие темпы роста в июле 2010 в годовом выражении были зафиксированы машиностроении и химической промышленности (38.4 и 16.9% соответственно), а производство кокса и продуктов нефтепереработки выросло на 9.7% (34.8% к прошлому месяцу), благодаря возобновившему работу Лисичанскому нефтеперерабатывающему заводу. Темп роста производства в пищевой промышленности вырос с 0.4% в июне до 4.8% в июле в основном из-за эффекта статистической базы (производство в пищевой промышленности значительно снизилось в июле 2009 года).

Замедление роста промышленного производства было ожидаемым, но в тоже время мы прогнозируем, что рост по итогам года останется достаточно высоким (на уровне 7-8%) благодаря высоким темпам роста в первой половине 2010 и постепенному восстановлению внутреннего спроса.

Olga.NIKOLAIEVA@avalua

### Валютный рынок

На прошлой неделе Нацбанк прекратил плавно укреплять гривну, зафиксировав курс своих интервенций на отметке 7.89, а в начале недели даже несущественно повысил курс (до уровня 7.8909). По информации центробанка, валютный рынок на данный момент практически полностью сбалансирован, поэтому не существует предпосылок для резких колебаний курса. Участники рынка также отмечают рост спроса на валюту в последние дни, что, по их мнению, может быть связано с тем, что рынок нащупал точку равновесия на уровне близком к 7.89 и, поэтому, ряд игроков закрывают короткую позицию и фиксируют прибыль.

Dmytro.SOLOGUB@avalua

# 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 44 230 99 97)

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.