

### Рынок облигаций

**Ставки на вторичном рынке ОВГЗ вновь начали плавно повышаться.**

В связи с повторным снижением ликвидности в банковской системе спрос на гособлигации вновь снизился, что оказало давление на ставки в сторону повышения. Доходности выросли в среднем на 10-30 б.п.

Вот уже практически месяц, после перманентного снижения, доходности по гособлигациям понемногу повышаются. В среднем, данный рост составил 20-60 б.п., в зависимости от срока обращения. Мы считаем, что ввиду все еще слабого кредитования, после возобновления ликвидности в системе, ставки по гособлигациям вновь начнут снижаться.

**Слабый спрос на ОВГЗ проявился и на аукционах Минфина 14 июня, которые были отменены.**

В этот раз общий объем поданных заявок первичными дилерами был ничтожно мал – всего 187 млн. грн., в то время, как месяцем ранее он находился в пределах 2-3 млрд. грн.

В этот раз к размещению предлагались госбумаги с погашением через 3.20, 9.10 месяцев, 1.93 и 5.00 лет. Все аукционы были отменены. Минимальная заявленная доходность по 2-ух летним ОВГЗ была на уровне 9.0%. По такой доходности Минфин уже размещал данную бумагу на предыдущих аукционах.

Как видно, регулятор по-прежнему намерен снижать доходности отсечения на своих аукционах, не зависимо от ситуации на вторичном рынке.

Oleg.KLIMAS@avalua

### Индикативные котировки облигаций

Эмитент	Серия	ISIN	Погашен е	Покупка Yield, %	Продажа Yield, %
Украина	86300	UA4000086300	22/06/2011	6.50%	4.50%
Украина	76780	UA4000076780	27/07/2011	7.50%	4.75%
Украина	48219	UA4000048219	22/02/2012	8.00%	7.10%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	9.00%	8.45%
Украина	6 018	UA4000064018	20/02/2013	9.50%	8.95%
Украина	108823	UA4000108823	29/01/2014	10.45%	10.00%
Украина	78141	UA4000078141 VAT1	27/07/2015	10.35%	9.95%
Украина	82531	UA4000082531 VAT2	21/08/2015	10.35%	9.95%
Украина	82622	UA4000082622 VAT3	24/08/2015	10.35%	9.95%
Украина	83059	UA4000083059 VAT4	25/08/2015	10.35%	9.95%

### Кредитный рынок

Остатки на корсчетах банков в НБУ за неделю изменялись в пределах 16-18 млрд. грн., что несколько ниже 19 млрд. грн. в прошлую среду. Однако нехватка ликвидности на рынке не ощущалась, а ставки по межбанковским кредитам значительно не менялись. По кредитам overnight ставки составили 1,25/2,25%, по ресурсам сроком на 1 неделю – 2,25/3,25%, по ресурсам на 1 месяц – 4,0/5,0%.

Olg.NIKOLAIEVA@avalua

### Валютный рынок

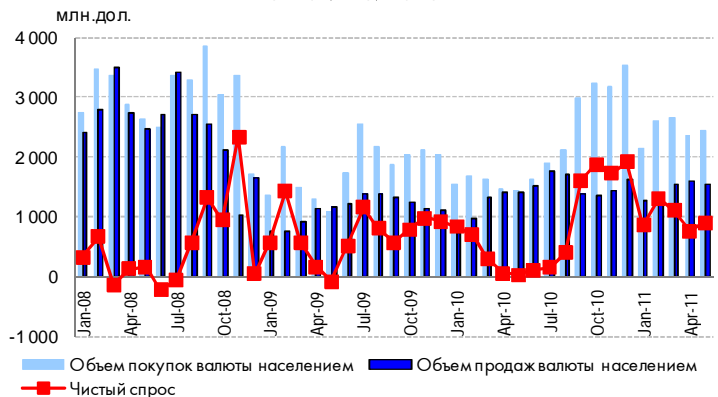
После бурных изменений мая, прошедшая неделя на межбанковском валютном рынке была спокойной. Котировки по паре USD/UAH изменялись в пределах 7,985-7,995. Спрос и предложение валюты были сбалансированы. Несколько раз в неделю НБУ выходил на рынок, в основном для продажи валюты.

Несмотря на то, что в мае ситуация на валютном рынке была менее

благоприятной, чем в апреле, Нацбанку удалось сохранить положительный баланс интервенций: в мае регулятор купил 127 млн. дол. В то же время, по сравнению с 1071 млн. дол. в апреле объем покупок все же значительно уменьшился. В итоге, валютные резервы в мае даже снизились (с рекордных 38,4 до 37,9 млрд. дол.) в результате ослабления евро по отношению к доллару. Немного вырос и спрос на валюту со стороны населения (896 млн. дол. в мае и 4930 млн. дол. с начала года) По сравнению с маем прошлого года спрос все еще остается высоким (тогда население купило наличной иностранной валюты на 29 млн. дол. больше чем продало).

Olg.NIKOLAIEVA@avalua

### Рынок наличной валюты



Источник: НБУ

### Внешние рынки

Нерешенные долговые проблемы Греции продолжают оказывать негативное влияние на рынки. Основным спорным моментом остается вопрос, будет ли долг, по которому наступает срок погашения, полностью заменен кредитами от ЕС/МВФ, или же частным инвесторам все же придется продлить сроки погашения (добровольно или под мягким давлением). Кроме того, в понедельник S&P присоединилось к Moody's, понизив рейтинг Греции с В до CCC, прогноз «негативный». Не добавляет оптимизма рынкам и слабая макроэкономическая статистика.

Вместе с тем, украинские еврооблигации подвержены негативному новостному влиянию в меньшей степени. Котировки CDS выросли за прошедшую неделю, но всего на 13 б.п. и сейчас находятся на уровне начала июня. Кроме того, в прошлый четверг Украина вновь вышла на международные финансовые рынки и успешно разместила 5-летние еврооблигации. Значительный спрос позволил снизить доходность размещения с 6,385% до 6,25%, а объем привлеченных средств увеличить с 1 до 1,25 млрд. дол. Таким образом, несмотря на очевидные трудности с программой МВФ, а также нервную ситуацию на мировых финансовых рынках, украинское правительство по-прежнему способно привлекать средства за рубежом. Отчасти это можно объяснить тем, что, несмотря на существенное снижение показателей риска страны за последние год-полтора, спред по суверенным еврооблигациям Украины остается наиболее высоким среди всех стран региона (за исключением терпящей бедствие Беларуси), что, судя по всему, привлекает инвесторов, специализирующихся на вложениях в высокорисковые активы.

Помимо суверенного размещения, к выпуску еврооблигаций готовится и Киев. Средства ему нужны для выплаты по существующим бондам, срок погашения которых наступает в июле этого года.

Olg.NIKOLAIEVA@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 44 590 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.