

### Рынок облигаций

Отечественный рынок облигаций продолжает находиться в вялом состоянии.

За прошедшие 7 дней практически ничего не изменилось. Доходности остаются на тех же уровнях, сделок проходит очень мало. НДС-ки котируются 20.50%/18.50%. Нерезиденты-покупатели не идут ниже 20.00%, и, похоже, в ближайшее время не пойдут, так как NDFs на гривну снова возобновили свой рост, а вместе с ними и девальвационные ожидания.

Ликвидность оставалась на относительно нормальном, как для последнего времени, уровне (колебалась в пределах 13.4-17.3 млрд. грн.), что исключило панические продажи.

Вот уже несколько месяцев рынок внутренних гособлигаций Украины ведет себя достаточно пассивно. Основной причиной этого является сложная ситуация с ликвидностью в банках, которая повлияла на ресурсы в сторону удорожания и, соответственно, на ОВГЗ, сделав их непривлекательными на данный момент для инвесторов. Ситуацию может изменить либо восстановление ликвидности до комфортного уровня (банки начнут снова покупать ОВГЗ и доходности пойдут вниз); либо панический выход нерезидентов из гособлигаций, что заставит ставки буквально взлететь вверх. Также, свою роль может сыграть Минфин при повышении ставок на первичных аукционах, но это, на наш взгляд, маловероятно.

**Минфин не разместил ни одной ОВГЗ на своих аукционах 29 ноября.**

К размещению предлагались, как индексируемые, так и «обычные» гособлигации. Но первичные дилеры не подали ни одной заявки.

Oleg.KLIMAS@aval.ua

### Валютный рынок

С прошлой среды значительных изменений на межбанковском валютном рынке не произошло. После того как вслед за ростом ликвидности в банковской системе, курс доллара вернулся до уровня выше 8 грн, котировки по паре USD/UAH оставались в пределах 8,015-8,024. НБУ участия в торгах не принимал.

Olga.NIKOLAIEVA@aval.ua

### Кредитный рынок

За прошедшую неделю остатки на корсчетах выросли с 13,4 до 15,8 млрд. грн. Значительный рост ликвидности привел к резкому падению краткосрочных ставок на межбанковском ресурсном рынке: котировки overnight упали с 10/15% до всего 3/6%. На значительно более высоком уровне 20/22% держаться ставки по недельным кредитам, поскольку попадают на переходящую отчетную дату конца месяца. Не спешат падать и более длинные ресурсы – котировки по месячным кредитам держаться на уровне 24/26%. В прочем и эти котировки все же несколько ниже, чем неделей ранее, когда ставки по недельным и месячным ресурсам составляли 26/28 и 28/29% соответственно.

Olga.NIKOLAIEVA@aval.ua

### Внешние рынки

До конца прошлой недели продолжались распродажи большинства рискованных активов (в том числе и украинских бумаг), что было связано с теми же долговыми проблемами Европы. Неудачные размещения облигаций Германии и Италии привели и к падению курса евро.

С начала же новой недели настрой инвесторов был более оптимистичным: надежды на скорое принятие мер по преодолению долгового кризиса (немецко-французская инициатива) временно приостановили ухудшения на рынке суверенных долгов Европы. Положительно воспринимались даже слухи (например, о том, что МВФ предоставит Италии кредит объемом 600 млрд. евро), которые, в конечном счете, опровергались.

Испытанием для такового оптимизма стало размещение еврооблигаций Италией во вторник. Страна смогла привлечь 7,5 млрд. евро. Спрос на облигации был несколько выше, чем месяцем ранее на аналогичном аукционе, но ставки выросли значительно. По 10-ти летним бумагам доходность составила 7,56% - новый рекорд для Еврозоны. На вторичном рынке доходности сразу после результатов аукциона упали, но затем заново выросли. Такой высокий уровень ставок заставил в свое время Грецию, Португалию и Ирландию обратиться за финансовой помощью. В тоже время, объемы выкупа ЕЦБ суверенных бондов по-прежнему не достаточны для того чтобы вернуть доходности к уровню, не угрожающему финансовой стабильности.

Как и ожидалось с прошлой недели, Fitch снизил прогноз по кредитному рейтингу США до «негативного» (сам рейтинг остался на уровне AAA). Данное рейтинговое действие обусловлено снижением уверенности агентства в том, что законодатели США способны своевременно принимать налогово-бюджетные меры, необходимые для поддержания американской экономики на устойчивом уровне.

Динамика на внешних рынках отобразилась и на котировках украинских еврооблигаций. В целом, учитывая распродажи на прошлой неделе и краткосрочную коррекцию с начала новой недели, с прошлой среды котировки 5-ти летних CDS Украины выросли с 858 до 890 б.п.

Olga.NIKOLAIEVA@aval.ua

5-ти летние CDS



Источник: Bloomberg (CMA New York)

# 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.