

### Рынок облигаций

#### Последние недели штиля перед предполагаемой бурей.

На минувшей неделе не было зафиксировано большого количества сделок на отечественном рынке ОБГЗ. Все больше игроков выходит на рынок с намерением продать госбумаги разных объемов и сроков погашения, но активных покупателей пока не нет. Все ожидают пресловутых НДС облигаций.

#### Минфин осуществил выпуск НДС-облигаций на сумму 16.4 млрд. грн.

За прошедшую неделю Министерство Финансов выпустило еще 3 транша НДС-облигаций – 2ой, объемом в 2.05 млрд. грн., 3ий, объемом в 8.3 млрд. грн. и 4ый, объемом в 6.04 млрд. грн.

Не смотря на это, реально на счета плательщиков НДС попали лишь бумаги первой крошечной серии объемом 48 млн. грн.

Таким образом, общий объем выпущенных НДСок составляет 16.4 млрд. грн., что абсолютно совпадает с заявлениями заместителя главы ГНАУ С.Любченко и Вице-премьер Министра С. Тигипко.

Сейчас облигации первого транша торгуются с дисконтом 20-27%, в зависимости от объема. При объемах сделок от 5-ти млн. грн. дисконт составлял 20-21%, но таких сделок было всего лишь две-три.

Мы считаем, что тенденция движения ставок по данным облигациям будет понятна, когда все бумаги будут зачислены на счета экспортеров. Тогда реально будет видно, сколько действительно НДСок будет на рынке. Ведь часть объема однозначно осядет в госбанках, а часть, компании просто не будут продавать, делая операции РЕПО.

Но, в любом случае, даже если на рыке окажется половина выпусков (порядка 8-ми млрд. грн.) дисконты однозначно пойдут вверх.

#### В последний день лета Минфин привлек 1.06 млрд. грн. от размещения в основном коротких ОБГЗ.

Минфин не изменил ставки отсечения на своих аукционах. Но объем привлеченных средств уменьшился на 13.4 %.

В этот раз к размещению предлагались ОБГЗ с погашением через 5 месяцев, 1, 2.6 и 2.9 года. По предпоследним, уже традиционно, аукцион не состоялся. Доходности по остальным соответственно составили 9%, 11% и 12%.

#### Индикативные котировки облигаций

Эмитент	Серия	ISIN	Погашение	Покупка Yield, %	Продажа Yield, %
Украина	61725	UA4000061725	17/11/2010	6.75%	6.0%
Украина	63648	UA4000063648	26/01/2011	9.25%	8.35%
Украина	74173	UA4000074173	02/02/2011	9.75%	8.50%
Украина	54456	UA4000054456	27/04/2011	10.75%	9.75%
Украина	76780	UA4000076780	27/07/2011	11.10%	10.50%
Украина	83075	UA4000083075	31/08/2011	11.25%	10.60%
Украина	62012	UA4000062012	23/11/2011	12.25%	10.50%
Украина	61451	UA4000061451	31/10/2012	13.15%	11.75%
Украина	64018	UA4000064018	20/02/2013	13.25%	12.00%
Украина	78141	UA4000078141 VAT1	27/07/2015	19.00%	13.00%

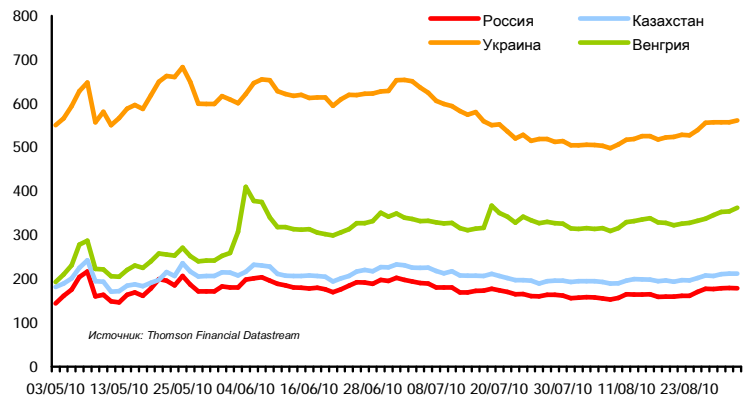
Oleg.KLIMAS@aval.ua

### Кредитный рынок

За прошедшую неделю ставки по кредитам overnight на межбанковском рынке не изменились (0.1/0.25%), недельные ресурсы незначительно подорожали с 0.1/0.6% до уровня 0.25/1.25%, немного выросли и ставки ресурсов на месяц с 1/2% до 1.25/2.25%. Благодаря размещению депозитных сертификатов НБУ на прошлой неделе остатки на корсчетах опустились ниже 20 млрд. грн. Однако после некоторых колебаний остатки на 1 сентября составили 20.0 млрд. грн., что на 14.1% меньше значения недельной давности. Olga.NIKOLAIEVA@aval.ua

### Внешние рынки

Котировки суверенных CDS Украины несколько выросли за последнее время (с минимума 498.1 (9 августа 2010) до 561.7 (31 августа 2010), что примерно соответствует уровню середины июля (16 июля 5-летние CDS составляли 559.8)), в свете глобальной тенденции переоценки рисков на фоне увеличения опасений по поводу второй волны кризиса.



В августе (месяце летних отпусков) рынок еврооблигаций отличался слабой активностью и незначительным изменением цен. Стоимость государственных еврообондов остается высокой, однако после некоторых колебаний доходность по государственным еврообондам возобновила рост, что соответствует динамике CDS.

Также появились новости о новых размещениях еврооблигаций осенью как в государственном секторе, так и корпоративном. Уже в сентябре Министерство финансов может повторить попытку размещения нового выпуска, отмененного в июле из-за неблагоприятной, по мнению правительства, рыночной конъюнктуры и высокой доходности бумаг (более 8%) а также доступности других, более дешевых источников финансирования. Теперь же, когда доходность по самому длинному выпуску с погашением в 2017 году составляет около 7%, доходность новой бумаги может составить меньше 8%, что бы устроило правительство. Правда на данный момент доходность суверенов растет, что может повысить и доходность нового выпуска.

Olga.NIKOLAIEVA@aval.ua

### Валютный рынок

Волатильность на валютном рынке в последнее время несколько возросла – в то время как в предыдущие несколько месяцев межбанковский курс USD/UAH обычно находился в очень узком диапазоне, в последние пару недель котировки колеблются в более широком диапазоне – от 7.885 до 7.905.

Причиной этому послужила смена в стратегии поведения НБУ на рынке – когда Национальный банк неуклонно снижал курс своих интервенций и выходил на рынок каждый день, рынок полностью следовал за центробанком. В последнее же время НБУ начал несколько хаотично выставлять свои котировки, двигая курс то вниз то вверх без какой-то особой логики. В результате диапазон колебаний курса несколько расширился. Стоит, однако, отметить, что общая тенденция остается той же – предложение валюты по прежнему превышает спрос, хотя и в меньшей степени чем в предыдущие месяцы (что, на наш взгляд, связано с некоторым ухудшением внешнеторговой конъюнктуры – снижением объемов экспорта стали и увеличением объем импорта газа для закачки в подземные хранилища). Таким образом, объем интервенций НБУ на валютном рынке в августе, скорее всего, окажется значительно меньшим чем в предыдущие месяцы. 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), 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.