

1 ноября 2017 г.

Рынок облигаций

На рынке ОВГЗ наблюдался рост доходностей на фоне повышения учетной ставки НБУ.

В прошедший четверг на заседании Правления НБУ по вопросам монетарной политики было принято решение о повышении учетной ставки на 100 б.п. Данный факт заставил участников рынка пойти на повышение доходностей, при чем, на стороне покупки наблюдался более существенный рост. Это можно было объяснить тем, что на фоне грядущих аукционов Минфина, где также ожидался рост доходностей, никто не хотел продешевить. В итоге ожидания оправдались и первичные аукционы закончились повышением ставок (детали см. ниже). Вторичный рынок безусловно приспособится к новым уровням и в самое ближайшее время можно будет наблюдать рост доходностей и на стороне продажи.

На рынке валютных ОВГЗ доходности практически не изменились. Курс usd/uaH , который закладывается при расчете цены в гривнах традиционно повысился вслед за межбанковским.

Уровни котировок по гривневым ОВГЗ:

Срок обращения	Доходность покупки	Доходность продажи
6 мес	15.15 – 15.80%	14.45 – 14.55%
1 год	15.35 – 15.90%	14.60 – 14.85%
2 года	15.55 – 15.90%	14.85 – 15.20%
3 года	15.60 – 15.75%	14.90 – 15.30%

Уровни котировок по валютным ОВГЗ:

Срок обращения	Доходность покупки / USD/UAH	Доходность продажи / USD/UAH
6 мес	5.05 – 5.20% / 26.75 – 26.85	4.15 – 4.55% / 27.00 – 27.10
1 год	5.30 – 5.50% / 26.75 – 26.85	4.40 – 4.75% / 27.00 – 27.10
2 года	5.50 – 5.60% / 26.75 – 26.85	4.90 – 5.00% / 27.00 – 27.10

Количество ОВГЗ в собственности нерезидентов вновь увеличилось и на сегодня составило 4.6 млрд. грн.

Как видим, нерезиденты продолжают наращивать свой портфель ОВГЗ, который за неделю увеличился на 1.4 млрд. грн. Так как данное увеличение произошло после аукционов по размещению 1.2 млрд грн. 5-ти летних бумаг в прошлый вторник, а суммы, как видим, примерно эквивалентны, с большой долей вероятности можно утверждать, что нерезиденты купили в основном 5-ти летние госбонды.

Минфин привлек в бюджет 1.1 млрд. грн. на аукционах по размещению ОВГЗ 30 октября.

В этот раз к размещению предлагались обычные гривневые бумаги с погашением через 1, 2 и 3 года.

Результаты размещений ОВГЗ были следующими:

	1 год	2 года	3 года
Кол-во поданных заявок	2	1	4
Диапазон поданных доходностей	14.50-14.70%	14.85%	14.85-14.94%
Объем поданных заявок (по номиналу), млн.	510.00	260.00	350.00
Кол-во удовл. заявок	2	1	4
Доходность отсечения	14.70%	14.85%	14.94%
Средневзвешенная доходность	14.65%	14.85%	14.88%
Объем удовл. заявок (по номиналу), млн.	510.00	260.00	350.00

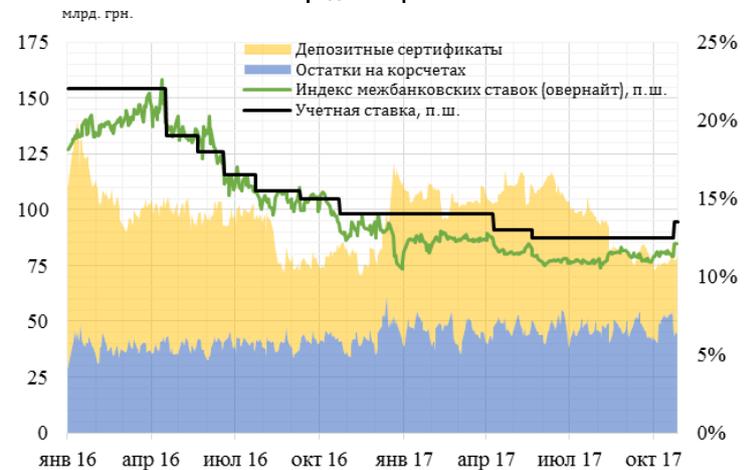
Вполне ожидаемо Минфин повысил доходности отсечения. Данное повышение составило: 1 год: +35 б.п.; 2 года: +39 б.п.; 3 года: +44 б.п.

Oleg.klimas@aval.ua

Кредитный рынок

Налоговые платежи и интервенция НБУ способствовали снижению гривневой ликвидности в банковской системе. Остатки на корсчетах опустились с 52,9 млрд. грн. до 43,7 млрд. грн., но объем средств вложенных в депозитные сертификаты НБУ вырос на 5,6 млрд. грн. до 35,7 млрд. грн. Тем временем, рост рисков для ценовой стабильности подтолкнул Нацбанк к повышению учетной ставки на 1 п.п. до 13,5%. В результате, ресурсы на межбанковском кредитном рынке также подорожали. Индекс межбанковских ставок (овернайт) поднялся чуть выше 12%.

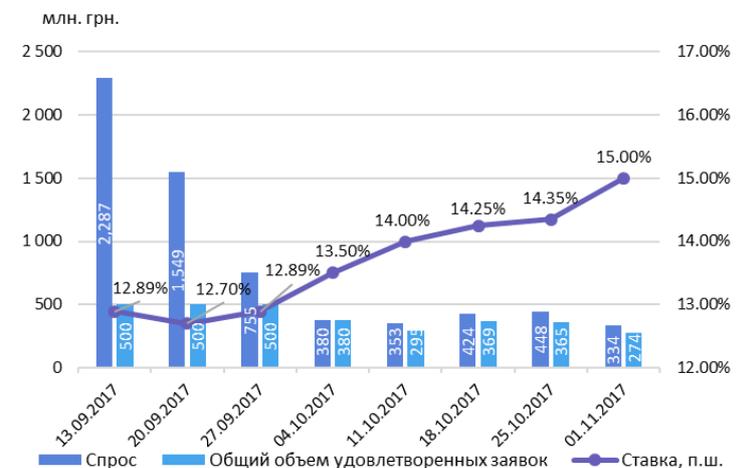
Кредитный рынок



Источник: Национальный банк Украины

На еженедельном тендере по размещению депозитных сертификатов НБУ сроком 70 дней, 1 ноября, общий объем удовлетворенных заявок составил всего 274 млн. грн. Учитывая повышение учетной ставки и низкий спрос, ставка выросла на 65 б.п. по сравнению с предыдущим тендером – до 15,00%.

Результаты процентных тендеров по размещению депозитных сертификатов НБУ сроком 3 месяца



Sergii.DROBOT@aval.ua

Макро

В сентябре дефицит текущего счета вырос со 173 млн. дол. в августе до 998 млн. дол. на фоне выплаты процентов по реструктуризированным

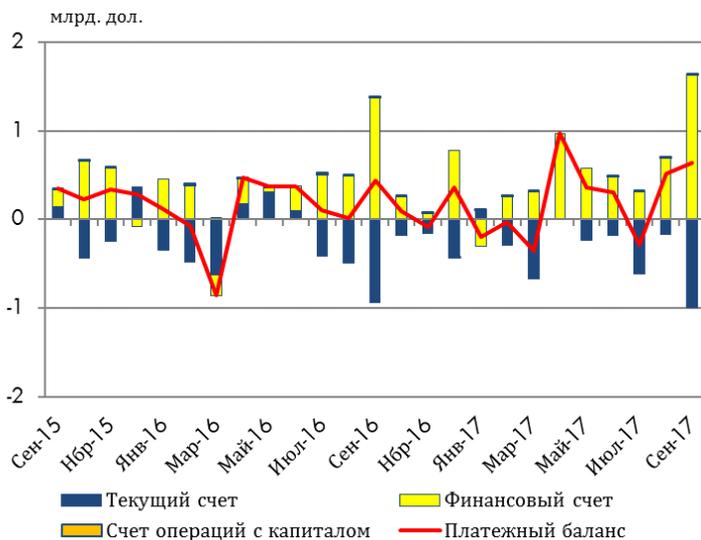
еврооблигациям. Таким образом, счет первичных доходов был сведен с дефицитом в 611 млн. дол. в сентябре, тогда как дефицит торгового баланса составил 672 млн. дол. Рост экспорта товаров ускорился с 13,6% г/г до 17,7% г/г вследствие улучшения динамики экспорта продовольственных товаров с +17,5% г/г до +22,5% г/г. Благоприятная динамика мировых цен продолжает поддерживать темпы роста экспорта металлургической продукции на высоком уровне; тем не менее, в сентябре рост немного замедлился – с 8,1% г/г до 7,6% г/г (частично из-за усложнения грузовых перевозок морским транспортом в Керченском проливе). Импорт товаров подскочил на 21% г/г в сентябре, после роста на 10% г/г в августе. Импорт минеральных продуктов вырос на 40,1% г/г (после роста на 28,1% г/г в предыдущем месяце) из-за роста дефицита угля на внутреннем рынке и увеличения спроса на энергетические ресурсы на фоне оживления деловой активности. Кроме того, высокий спрос на импортные легковые автомобили способствовал ускорению роста импорта продукции машиностроения с 13,6% г/г до 30,4% г/г. Импорт продукции химической промышленности увеличился на 16,3% г/г после роста на 10,3% г/г в августе благодаря низкой базе сравнения.

Успешное размещение еврооблигаций в сентябре позволило накопить 1,6 млрд. дол. на финансовом счете. Приток прямых иностранных инвестиций остается не высоким – 180 млн. дол., но большая часть средств поступает в реальный сектор. Сокращение валюты вне банков замедлилось с 496 млн. дол. в августе до 167 млн. дол. в сентябре.

За 9 месяцев года дефицит текущего счета составил 3 млрд. дол. Экспорт и импорт товаров рос высокими темпами – на 20,7% г/г и на 21,9% г/г соответственно. Стабильный приток прямых иностранных инвестиций, сокращение валюты вне банков и поддержка от внешних кредиторов позволили накопить на финансовом счете 5 млрд. дол. профицита. В результате, платежный баланс Украины был сведен с профицитом в 1,9 млрд. дол. в январе-сентябре.

Мы считаем, что в ближайшие месяцы дефицит текущего счета продолжит расти на фоне действия сезонного фактора, и по результатам 2017 года он составит 4,2 млрд. дол. (3,9% ВВП). При этом, высокий профицит финансового счета перекроет негативный результат текущего счета, и кумулятивный платежный баланс окажется положительным в конце года.

Платежный баланс



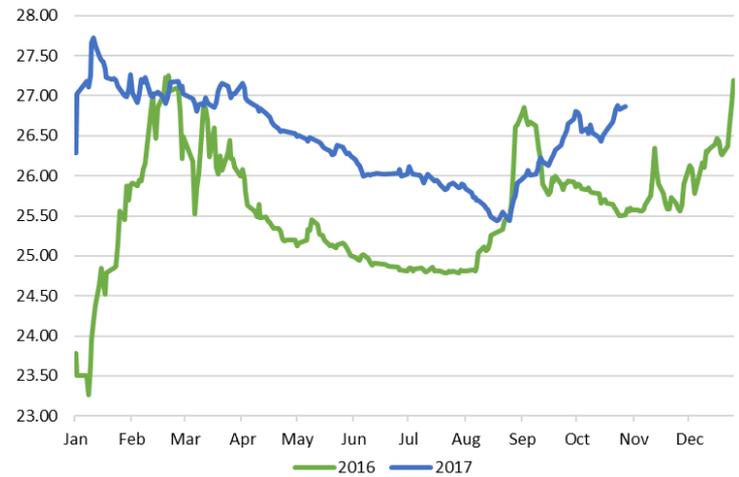
Источник: Государственная служба статистики Украины

Sergii.DROBOT@aval.ua

Валютный рынок

На валютном рынке продолжает ощущаться избыточное давление на гривну. На прошедшей неделе доминировали покупатели иностранной валюты, что привело к девальвации гривны до USD/UAH 26,88/26,90. В пятницу, 27 октября, Нацбанку пришлось выйти на рынок с аукционом, на котором было продано 86,1 млн. дол. Учитывая начало месяца, а следовательно, и нового периода вывода дивидендов, мы ожидаем, что давление на валютном рынке в ближайшие дни сохранится.

Официальный курс USD/UAH



Источник: Национальный банк Украины

Sergii.DROBOT@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:

Юрий Гриненко (+380 44 495 4224), Александр Вареница (+380 44 495 4227), Николай Высоцкий (+380 44 495 4226)

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:

Олег Климас (+380 44 495 4208), Алексей Евдокимов (+380 44 495 4206), Дарья Шацких (+380 44 495 4204)

Отдел анализа и исследований:

Сергей Дробот (+380 44 5905621)

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.