

16 ноября 2017 г.

Рынок облигаций

На вторичном рынке ОВГЗ доходности практически не изменились.

На данный момент в банковской системе наблюдается нехватка ликвидности на фоне происходящих налоговых выплат и достаточно существенной аккумуляции средств на едином казначейском счете. Но, острого кризиса на данный момент пока не ощущается. Даная ситуация в свою очередь оказывает влияние и на рынок госбондов. С одной стороны, тяжело найти покупателей по интересным ценам: все участники стоят достаточно высоко на биде; с другой стороны, никто не хочет делать вынужденные распродажи и фиксировать убытки.

На рынке валютных ОВГЗ доходности практически не изменились. Курс usd/uah , который закладывается при расчете цены в гривнах незначительно снизился вслед за курсом на межбанковском валютном рынке.

Уровни котировок по гривневым ОВГЗ:

Срок обращения	Доходность покупки	Доходность продажи
6 мес	15.50 – 16.00%	14.60 – 15.00%
1 год	15.95 – 16.00%	15.15 – 15.40%
2 года	15.95 – 16.00%	15.30 – 15.45%
3 года	15.95 – 16.00%	15.30 – 15.50%

Уровни котировок по валютным ОВГЗ:

Срок обращения	Доходность покупки / USD/UAH	Доходность продажи / USD/UAH
6 мес	5.10 – 5.20% / 26.40 – 26.50	4.15 – 4.55% / 26.80 – 26.90
1 год	5.25 – 5.40% / 26.40 – 26.50	4.40 – 4.75% / 26.80 – 26.90
2 года	5.55 – 5.60% / 26.40 – 26.50	4.90 – 5.00% / 26.80 – 26.90

Количество ОВГЗ в собственности нерезидентов вновь увеличилось.

Количество госбондов в собственности нерезидентов на сегодня составило 5.3 млрд. грн. Таким образом, чуть больше, чем за неделю рост составил около 11%.

Аукцион Минфина по размещению ОВГЗ не состоялся второй раз подряд.

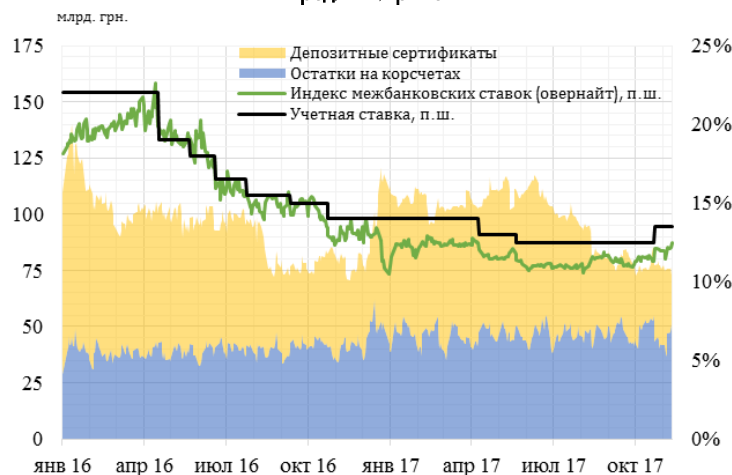
В этот раз к размещению предлагались обычные гривневые бумаги с погашением через 1 год. Минфином была получена одна заявка на сумму 200 млн. грн. и доходностью 14.90%. Как видим, желаемая доходность была на 20 б.п. выше, чем доходность отсечения на предыдущем аукционе и, несмотря на неплохой объем, Минфин решил не идти на повышение.

Oleg.KLIMAS@aval.ua

Кредитный рынок

За прошедшую неделю ликвидность банковской системы практически не изменилась. С началом нового периода резервирования, банки переместили заметную часть ликвидности с депозитных сертификатов НБУ на корсчета, остатки на корсчетах выросли на 12,6 млрд. грн. до 50,8 млрд. грн., а объем средств в депозитных сертификатах снизился на 11,6 млрд. грн. до 25,9 млрд. грн. Тем временем, на фоне приближения крупных квартальных налогов (до 17 ноября), ресурсы на межбанковском рынке подорожали. Индекс межбанковских ставок (овернайт) поднялся до 12,46%. Некоторые банки испытывают дефицит ликвидности – 15 ноября, НБУ дал одному крупному банку 3 млрд. грн. рефинансирования по ставке 15,50%.

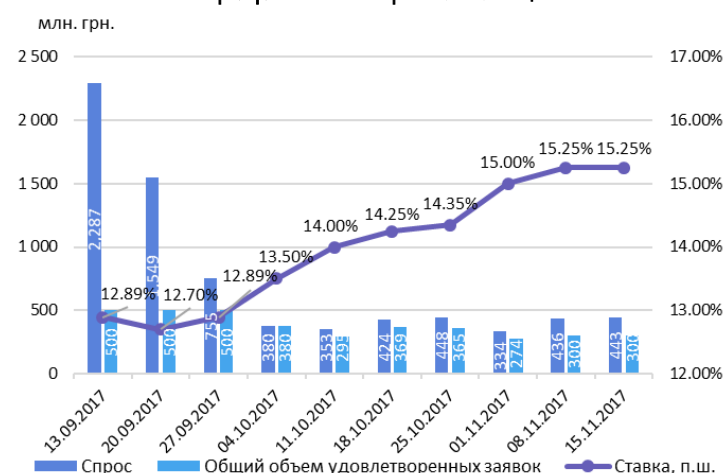
Кредитный рынок



Источник: Национальный банк Украины

На процентном тендере по размещению депозитных сертификатов с погашением 7 февраля 2018 г., Национальный банк оставил заявленный объем привлечения на уровне 300 млн. грн. Общий спрос составил 443 млн. грн., а граничная процентная ставка осталась на уровне предыдущего тендера – 15,25%.

Результаты процентных тендеров по размещению депозитных сертификатов НБУ сроком 3 месяца



Источник: Национальный банк Украины

Sergii.DROBOT@aval.ua

Макро

Экономика Украины демонстрирует уверенный рост в течении первых трех кварталов 2017 г. на фоне оживления деловой активности и улучшения благосостояния населения. Тем не менее, темпы роста ВВП плавно замедляются из-за эффекта базы сравнения – с 2,5% г/г в 1 кв. до 2,3% г/г во 2 кв., и до 2,1% г/г в 3 кв. (согласно предварительной оценке Укрстата). В результате повышения минимальной заработной платы и относительной стабильности цен, реальная заработная плата подросла на 18,8% г/г в январе-сентябре. В результате, потребление также показывало восходящую динамику. Кроме того, необходимость в

обновлении оборудования предприятиями после нескольких лет кризиса (и как следствие этого, отсутствия инвестиций) способствовала росту капитальных инвестиций. С другой стороны, экономический рост в Украине часто соседствует с расширением дефицита торговли из-за роста спроса на импортные товары. Таким образом, мы ожидаем увидеть отрицательный вклад в ВВП со стороны чистого экспорта в уточненной статистике Госстата за 3 кв. Мы считаем, что рост ВВП заметно снизится в 4 кв. на фоне высокой базы сравнения (ВВП резко подскочил на 4,8% г/г в 4 кв. 2016 г.). По результатам 2017 г., мы ожидаем рост на уровне 1,5% г/г, но видим пространство для улучшения нашего прогноза на 0,3-0,5 п.п.

Динамика роста ВВП

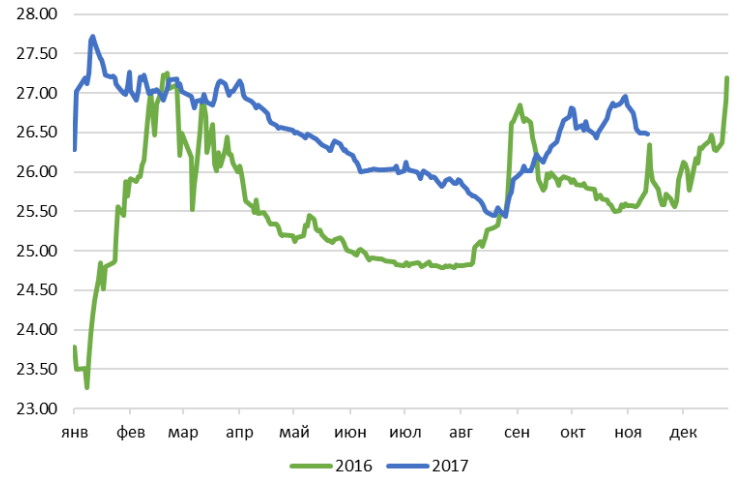


Источник: Государственная служба статистики Украины

Serii.DROBOT@aval.ua

За прошедшую неделю гривна укрепилась по отношению к доллару на фоне удовлетворения большей части спроса на валюту под дивиденды и приближения крайнего срока уплаты крупных квартальных налогов (17 ноября). В результате, в четверг, 16 ноября, торги закончились на уровне 26,47/26,48. Национальный банк пока что не проводил валютные аукционы в ноябре.

Официальный курс USD/UAH



Источник: Национальный банк Украины

Serii.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 призывом 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.