

Тижневий огляд ринку ОВДП - 25.01.2011

Сьогоднішній аукціон

З початку року ліквідність в банківській системі значно зросла, при цьому портфель ОВДП банків практично не зазнав змін. Тому сьогодні ми очікуємо значний попит на ОВДП. Дохідності, ймовірно, будуть близькими до тих, що були попереднього аукціону. Найбільший інтерес і далі викликають «короткі» ОВДП, оскільки на ринку немає впевненості в тому, що високі рівні ліквідності збережуться надовго. Окрім цього Державна Іпотечна Установа складає конкуренцію Мінфіну по «довгих» ОВДП. ДІУ продала вже принаймні 200 млн. грн. ОВДП зі свого двомільярдного портфелю. Новинкою сьогоднішнього аукціону стануть амортизаційні ОВДП з повним погашенням через 5,5 років. Проте навряд чи хтось захоче купити нові облигації дорожче ринкової дохідності ПДВ-ОВДП у 11%, що, напевно, є зависоким рівнем для Мінфіну. Тому ми не очікуємо розміщень по амортизаційних ОВДП.

Коментар дилера:

Дохідності на «короткі» ОВДП продовжили падіння протягом минулого тижня, також виросла ціна ПДВ-ОВДП. Ринкові дохідності ОВДП з 1 та більше років до погашення залишились без змін.

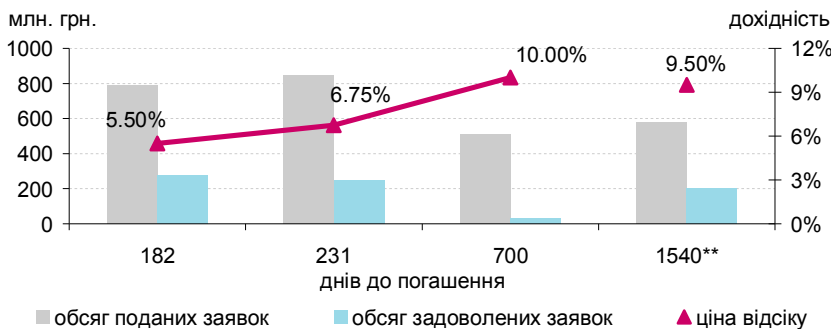
Сьогоднішній аукціон ОВДП

Термін погашення	13.Лип.11	26.Жов.11	12.Грг.12	20.Лип.16
Термін обігу (дн.)	168	273	686	2002*
Купон (річний)	-	-	н/д	н/д
Ринкова дохідність:				
купівля	6.75%	8.00%	10.00%	12.00%
продаж	6.50%	7.50%	9.50%	11.00%
Прогноз макс. дохід.	6.50%	7.50%	10.00%	0.00%

Джерело: Мінфін та оцінки Ерсте Банку

* - ОВДП з квартальною амортизацією 6,25% номінальної вартості

Результати попереднього аукціону



Джерело: Мінфін

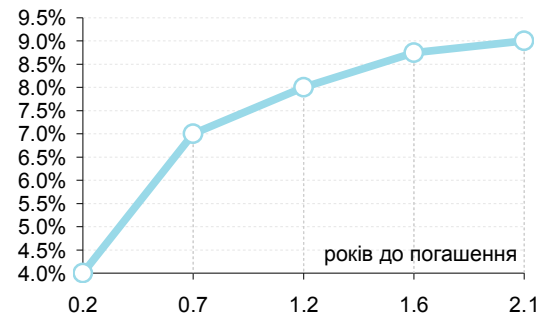
** - ОВДП з офертою при виплаті кожного квартального купону, починаючи із шостого купону

Довгострокові рейтинги в нац. валюті

Агентство	Moody's	S&P	Fitch
Рейтинг	B2	BB-	B
Прогноз	стабільн.	стабільн.	стабільн.
Перегляд	11.Жов.10	29.Лип.10	06.Лип.10

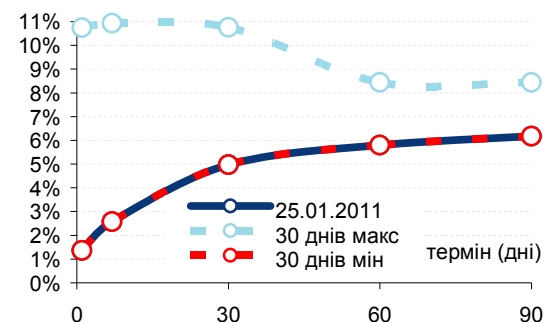
Джерело: Блумберг

Дохідність ОВДП на вторинному ринку



Джерело: котирування дилерів Ерсте Банку

Київпрайм



Джерело: Блумберг

Безпоставочний форвард долар/гривня

	Процент		Обмінний курс	
	Купівля	Продаж	Купівля	Продаж
1М	3.2%	7.7%	7.98	8.01
2М	5.3%	7.7%	8.02	8.05
3М	4.9%	7.4%	8.05	8.10
6М	5.9%	7.7%	8.18	8.25
9М	6.6%	7.9%	8.33	8.41
12М	7.4%	8.7%	8.51	8.61
18М	7.5%	9.1%	8.80	9.01
2Р	7.4%	9.6%	9.05	9.45
3Р	7.3%	9.7%	9.50	10.20

Джерело: Рейтерс

Щоб побачити додаткову інформацію та список інвестиційних рекомендацій Ерсте Банку, будь ласка, зайдіть на www.erstebank.ua. Прочитайте відмову від відповідальності на сторінці 3 цього документа.

Котирування вторинного ринку ОВДП

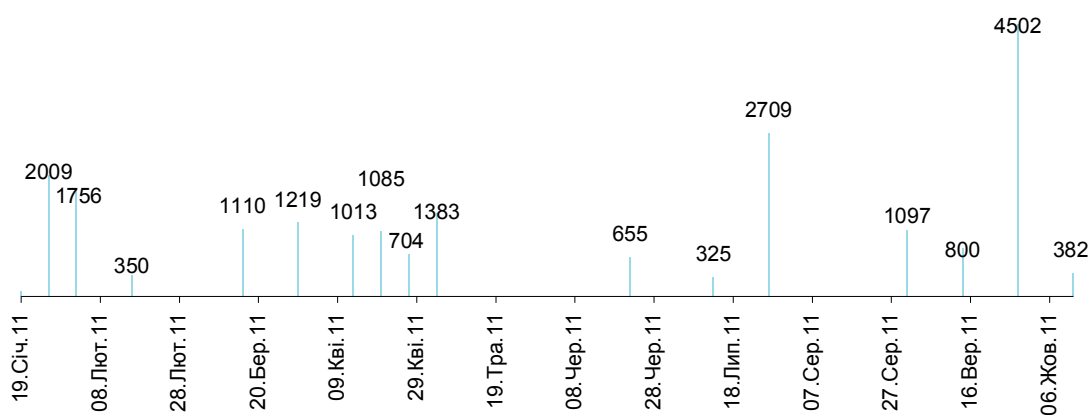
Код ISIN	Купон	Дата погашення	Днів до погашення	Дохідність (купівля) %	Дохідність (продаж) %
UA4000064794	11.00%	13.Кві.11	79	5.00%	4.00%
UA3B00022509	9.50%	28.Вер.11	247	7.50%	7.00%
UA4000061089	12.57%	12.Жов.11	261	7.50%	7.00%
UA4000062012	10.00%	23.Лис.11	303	8.00%	7.00%
UA4000048219	15.60%	22.Лют.12	394	9.00%	8.00%
UA4000053912	7.85%	11.Кві.12	443	9.00%	8.00%
UA4000063564	10.00%	12.Вер.12	597	9.75%	8.75%
UA4000061451	10.00%	31.Жов.12	646	9.75%	8.75%
UA4000064018	10.00%	20.Лют.13	758	10.00%	9.00%
UA4000060883*	10.00%	26.Вер.12	611	8.00%	7.50%
UA4000065221*	7.50%	20.Бер.13	786	8.00%	7.50%
UA4000078141**	5.50%	27.Лип.15	1 645	13.00%	12.00%
UA4000082531**	5.50%	21.Сер.15	1 670	11.25%	10.75%
UA4000082622**	5.50%	24.Сер.15	1 673	11.25%	10.75%
UA4000083059**	5.50%	25.Сер.15	1 674	11.25%	10.75%

Джерело: котирування дилерів Ерсте Банку

* - облігації "ЄВРО 2012"

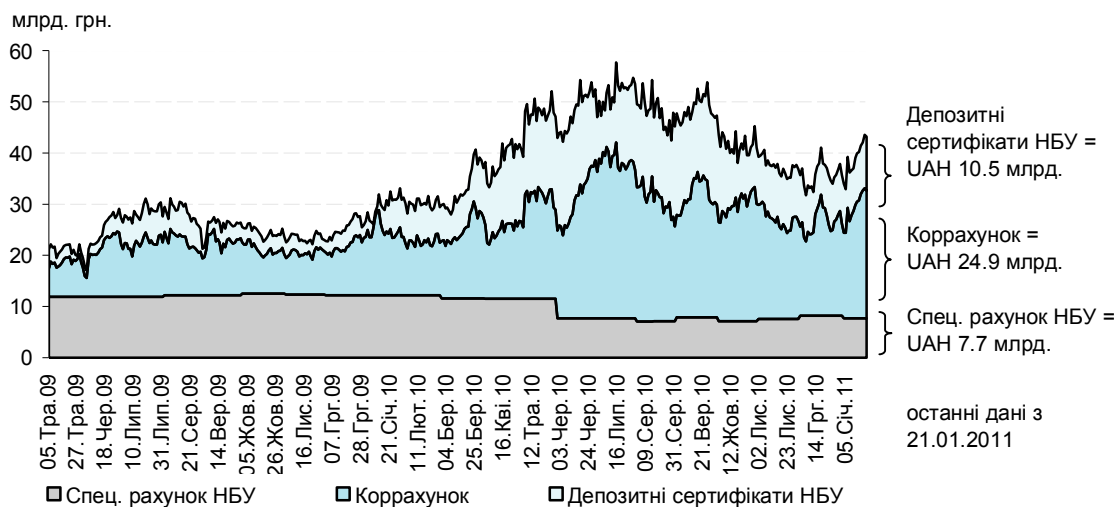
** - ПДВ-облігації

Погашення ОВДП в 2011 році, млн. грн.



Джерело: Мінфін та розрахунки Ерсте Банку

Ліквідність банківської системи



Джерело: НБУ та розрахунки Ерсте Банку

Щоб побачити додаткову інформацію та список інвестиційних рекомендацій Ерсте Банку, будь ласка, зайдіть на www.erstebank.ua. Прочитайте відмову від відповідальності на сторінці 3 цього документа.

