

Тижневий огляд ринку ОВДП - 22.02.2011

Сьогоднішній аукціон

Після розміщення єврооблігацій минулого тижня Мінфін почуває себе комфортно із залишками вільних коштів. У свою чергу у банків зберігається значний запас ліквідності, вкладений банками у депозитні сертифікати НБУ. Під кінець минулого тижня обсяг коштів, розміщених у цінні папери НБУ, зріс до 16,8 млрд. грн., один з найвищих показників за всю історію. В той же час залишки на коррахунках знизились до доволі низького рівня у 13 млрд. грн. Це вказує на те, що у багатьох банків бракує лімітів від кредитних ризиків для інвестицій у ОВДП. Тому на сьогоднішньому аукціоні ми очікуємо відносно невеликого попиту при цінах, що були на попередніх аукціонах.

Коментар дилера:

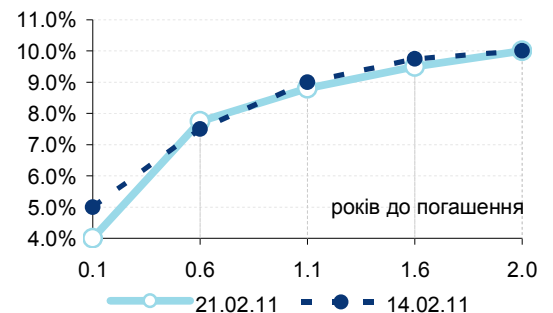
Доходності на вторинному ринку не змінилися протягом минулого тижня. Частина банків, які скоро отримають амортизацію по ПДВ-ОВДП, шукають можливості перекластись у нові облігації.

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

Доходність ОВДП на вторинному ринку



Джерело: котирування дилерів Ерсте Банку

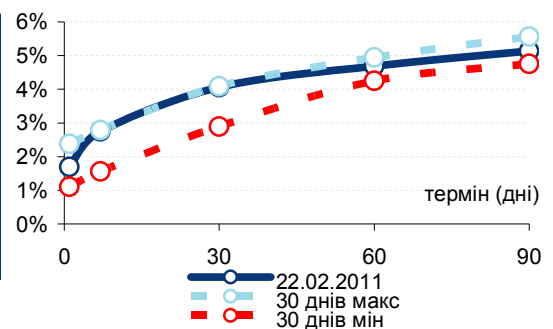
Сьогоднішній аукціон ОВДП

Термін погашення	10.Сер.11	26.Жов.11	12.Грг.12	29.Січ.14	13.Лип.16
Термін обігу (дн.)	168	245	658	1071	1967*
Купон (річний)	-	-	9.86%	10.97%	9.50%
Ринкова доходність:					
купівля	7.50%	8.25%	10.00%	11.40%	9.70%
продаж	7.00%	7.75%	9.50%	11.00%	9.20%
Ціна на ост. аукціоні	6.75%	8.00%	10.00%	11.00%	9.50%
Прогноз макс. дохід.	6.75%	8.00%	10.00%	11.00%	9.50%

Джерело: Мінфін та оцінки Ерсте Банку

* - ОВДП з офертою через 1,5 роки

Київпрайм



Джерело: Блумберг

Ліквідність банків станом на 18 лютого 2011

млрд. грн.	Корррахунок	Депозитні сертиф.	Всього
Залишок	15.3	16.8	32.1
Зміна за:			
тиждень	-0.1	3.0	2.9
30 днів	-10.1	6.4	-3.8

Джерело: НБУ

Погашення ОВДП

млрд. грн.	Основна сума	Купони	Всього
до наступного аукціону +1 день	1.6	0.8	2.5
за наступні 30 днів	2.7	1.8	4.6

Джерело: Мінфін

Безпоставочний форвард долар/гривня

	Процент		Обмінний курс	
	Купівля	Продаж	Купівля	Продаж
1М	5.2%	10.9%	7.99	8.02
2М	6.1%	9.2%	8.03	8.07
3М	5.9%	8.5%	8.07	8.12
6М	7.0%	8.7%	8.22	8.29
9М	7.4%	9.0%	8.38	8.47
12М	8.0%	9.3%	8.56	8.66
18М	7.9%	9.4%	8.85	9.05
2Р	7.5%	9.7%	9.05	9.45
3Р	7.5%	9.9%	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

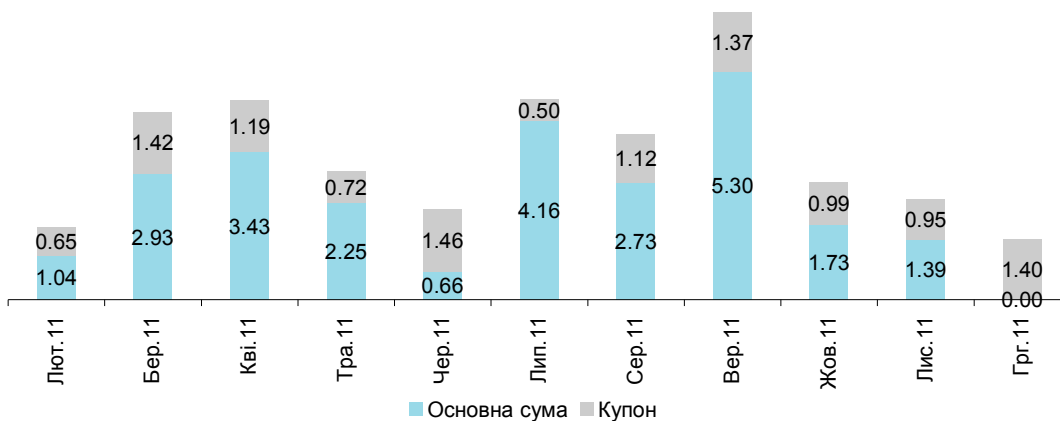
Код ISIN	Купон	Дата погашення	Днів до погашення	Дохідність (купівля) %	Дохідність (продаж) %
UA4000064794	11.00%	13.Кві.11	51	4.50%	4.00%
UA3B00022509	9.50%	28.Вер.11	219	7.50%	7.00%
UA4000061089	12.57%	12.Жов.11	233	8.25%	7.75%
UA4000062012	10.00%	23.Лис.11	275	8.25%	7.75%
UA4000048219	15.60%	22.Лют.12	366	9.00%	8.75%
UA4000053912	7.85%	11.Кві.12	415	9.20%	8.80%
UA4000063564	10.00%	12.Вер.12	569	10.00%	9.50%
UA4000061451	10.00%	31.Жов.12	618	10.00%	9.50%
UA4000064018	10.00%	20.Лют.13	730	10.50%	10.00%
UA4000060883*	10.00%	26.Вер.12	583	6.00%	4.50%
UA4000065221*	7.50%	20.Бер.13	758	6.00%	4.50%
UA4000078141**	5.50%	27.Лип.15	1 617	12.00%	11.00%
UA4000082531**	5.50%	21.Сер.15	1 642	11.50%	11.25%
UA4000082622**	5.50%	24.Сер.15	1 645	11.50%	11.25%
UA4000083059**	5.50%	25.Сер.15	1 646	11.50%	11.25%

Джерело: котирування дилерів Ерсте Банку

* - облігації "ЄВРО 2012"

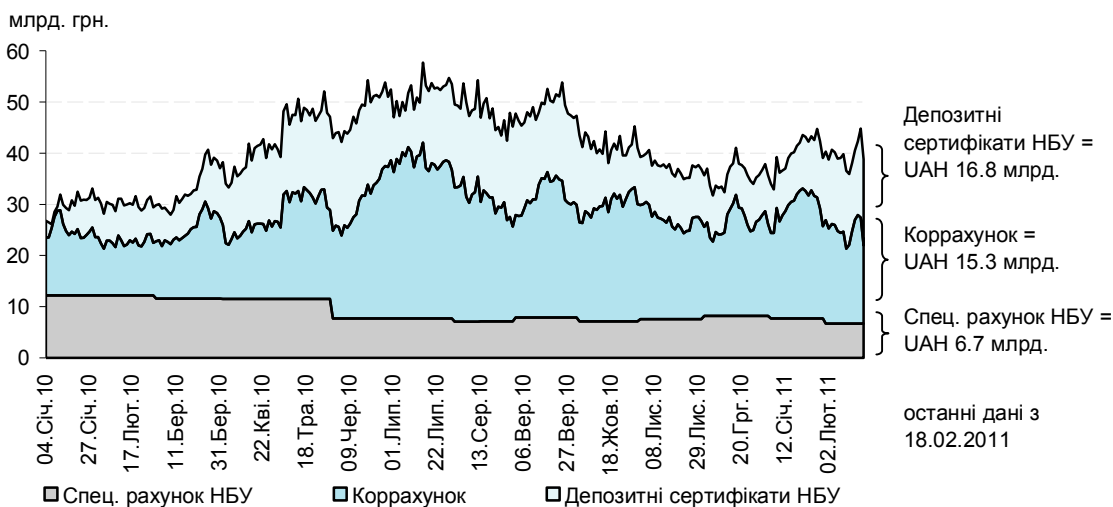
** - ПДВ-облігації

Погашення ОВДП до кінця 2011 року, млрд. 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.

