

Тижневий огляд ринку ОВДП - 28.02.2011

Сьогоднішній аукціон

Минулого аукціону Мінфін повів себе несподівано, не прийнявши заявки по «довгим» ОВДП. Це попри те, що більшість із них були по цінам попередніх аукціонів. З одного боку, це міг бути лише одинарний випадок у зв'язку з тим, що Мінфін мав достатньо ліквідності після розміщення єврооблігацій. З іншого, це може бути сигналом, що Мінфін хоче бачити менші дохідності по «довгим» ОВДП. Проте поки важко спекулювати на цю тему, оскільки у самому міністерстві проходять суттєві кадрові зміни у керівництві державним боргом. Тому в найближчому майбутньому цілком можливі нові несподівані дії від Мінфіну. Наступний аукціон відбудеться через тиждень із-за вихідного дня наступного вівторка, проте жодних погашень ОВДП крім купонів не буде. Більшість погашень ПДВ-ОВДП останніх днів відійде нерезидентам. Тому сьогодні ми знову можемо побачити незначні обсяги розміщень.

Коментар дилера:

Попри незначні обсяги розміщень минулого аукціону на ринку не спостерігалось ентузіазму щодо купівлі ОВДП. Основною проблемою залишається наповненість поточних лімітів.

Сьогоднішній аукціон ОВДП

Термін погашення	25.Тра.11	10.Сер.11	29.Лют.12	29.Січ.14
Термін обігу (дн.)	84	161	364	1064
Купон (річний)	-	-	-	10.97%
Ринкова дохідність:				
купівля	5.50%	7.25%	9.00%	11.25%
продаж	5.00%	6.75%	8.50%	10.75%
Ціна на ост. аукціоні	5.50%	6.75%	0.00%	0.00%
Прогноз макс. дохід.	5.50%	6.75%	0.00%	0.00%

Джерело: Мінфін та оцінки Ерсте Банку

* - ОВДП з офертою через 1,5 роки

Ліквідність банків станом на 25 лютого 2011

млрд. грн.	Корррахунок	Депозитні сертиф.	Всього
Залишок	15.6	13.8	29.3
Зміна за:			
тиждень	0.3	-3.0	-2.8
30 днів	-9.5	3.2	-6.3

Джерело: НБУ

Погашення ОВДП

млрд. грн.	Основна сума	Купони	Всього
до наступного аукціону	0.0	0.1	0.1
за наступні 30 днів	3.8	1.7	5.4

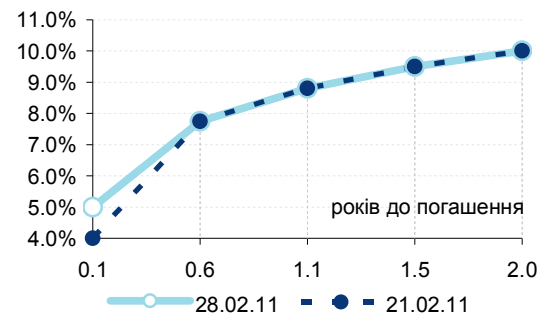
Джерело: Мінфін

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

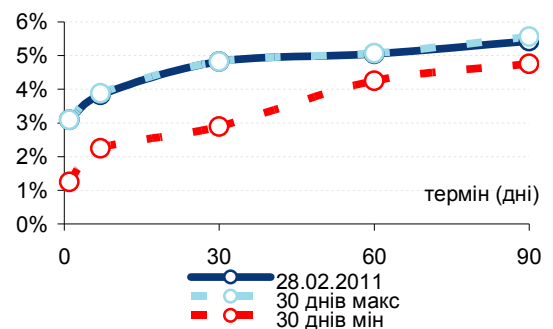
Джерело: Блумберг

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	0.3%	3.5%	7.96	7.98
2М	4.2%	6.5%	8.01	8.04
3М	4.4%	6.4%	8.04	8.08
6М	4.9%	6.4%	8.14	8.20
9М	6.2%	7.3%	8.31	8.37
12М	6.9%	7.9%	8.47	8.55
18М	7.1%	8.6%	8.75	8.95
2Р	7.2%	9.3%	9.01	9.40
3Р	7.1%	9.5%	9.40	10.10

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

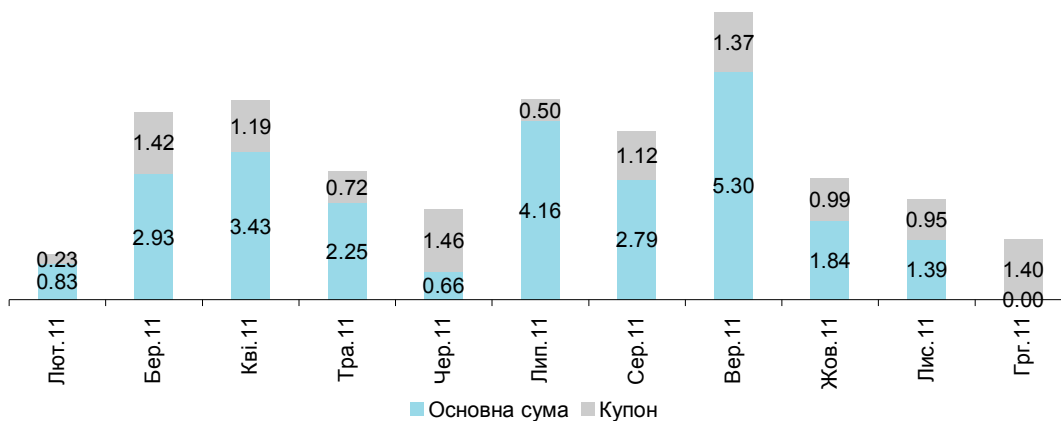
Код ISIN	Купон	Дата погашення	Днів до погашення	Дохідність (купівля) %	Дохідність (продаж) %
UA4000064794	11.00%	13.Кві.11	44	6.00%	5.00%
UA3B00022509	9.50%	28.Вер.11	212	7.50%	7.00%
UA4000061089	12.57%	12.Жов.11	226	8.25%	7.75%
UA4000062012	10.00%	23.Лис.11	268	8.25%	7.75%
UA4000048219	15.60%	22.Лют.12	359	9.00%	8.75%
UA4000053912	7.85%	11.Кві.12	408	9.20%	8.80%
UA4000063564	10.00%	12.Вер.12	562	10.00%	9.50%
UA4000061451	10.00%	31.Жов.12	611	10.00%	9.50%
UA4000064018	10.00%	20.Лют.13	723	10.50%	10.00%
UA4000060883*	10.00%	26.Вер.12	576	6.00%	4.50%
UA4000065221*	7.50%	20.Бер.13	751	6.00%	4.50%
UA4000078141**	5.50%	27.Лип.15	1 610	12.00%	11.00%
UA4000082531**	5.50%	21.Сер.15	1 635	11.50%	11.25%
UA4000082622**	5.50%	24.Сер.15	1 638	11.50%	11.25%
UA4000083059**	5.50%	25.Сер.15	1 639	11.50%	11.25%

Джерело: котирування дилерів Ерсте Банку

* - облігації "ЄВРО 2012"

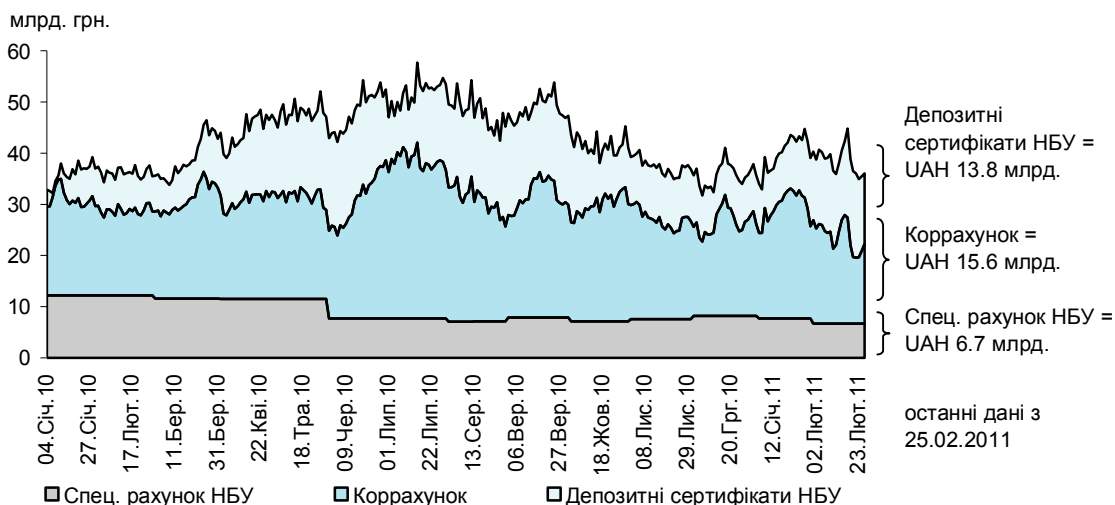
** - ПДВ-облігації

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.

Контакти

Відділ дилінгових операцій (купівля/продаж цінних паперів)

Дмитро Лазарєв	Начальник відділу	8 044 585 92 33
----------------	-------------------	-----------------

Відділ продажу казначейських продуктів (валютообмінні операції, депозитні операції)

Антон Коваленко	Начальник відділу	8 044 593 17 18
-----------------	-------------------	-----------------

Управління цінних паперів та корпоративних фінансів (андеррайтинг, депозитарні послуги)

Марія Гордієнко	Начальник управління	8 044 593 17 68
-----------------	----------------------	-----------------

Управління комунікацій

Ярина Лукань	Начальник управління	8 044 585 92 56
--------------	----------------------	-----------------

Олена Павловська	Головний фахівець	8 044 585 67 49
------------------	-------------------	-----------------

Відділ економічних досліджень

Мар'ян Заблоцький	Начальник відділу	8 044 593 91 88
-------------------	-------------------	-----------------

Іван Улітко	Аналітик	8 044 593 00 03
-------------	----------	-----------------

Ігор Жолонківський	Аналітик	8 044 593 17 84
--------------------	----------	-----------------

Цей звіт підготовлений банком АТ «ЕРСТЕ БАНК» (надалі Ерсте Банк) або його вищезгаданими дочірніми компаніями. Наведена у звіті інформація та висловлені думки базуються на достовірних джерелах, але ми не стверджуємо, що ця інформація точна чи повна, тому не слід її такою вважати. Всі згадані думки, прогнози та передбачення відображають наші погляди на дату виходу цього звіту і можуть змінюватись без попередження. Звіт не повинен бути пропозицією чи заохоченням купити або продати зазначені в звіті цінні папери. Час від часу Ерсте Банк чи його дочірні компанії або керівники чи працівники Ерсте Банку або дочірніх компаній можуть мати частку в цінних паперах чи бути власниками опціонів, варантів чи відповідних прав або інших цінних паперів таких емітентів і можуть діяти на ринку від свого імені по операціям за цими цінними паперами. Подальшу інформацію щодо згаданих у тексті цінних паперів при бажанні можна отримати в Ерсте Банку. Показники минулих періодів не обов'язково визначають майбутні результати, а операції по цінним паперам, опціонам та ф'ючерсам можуть вважатись ризикованими. Не всі операції підходять кожному інвестору. Інвесторам слід радитись з їхніми консультантами, щоб переконатись, що спланована інвестиція відповідає їхнім потребам та перевагам, і що вони повністю розуміють ризики, які можуть виникати при цих операціях. Цей документ не можна копіювати, розповсюджувати чи друкувати без попередньої згоди Ерсте Банку. Ерсте Банку підтверджує, що він схвалив будь-яку рекламну інформацію щодо інвестування, що міститься в цьому матеріалі.

Щоб побачити поточний перелік розкритої інформації та рекомендацій Ерсте Банку стосовно інвестування заходьте на www.erstebank.ua