

При том, что максимальный уровень доходности остался на уровне 27-30% годовых, установленная доходность сократилась до 19-20%. Из 16 поданных заявок на 71,9 млн. грн. Минфин удовлетворил только три на 2,7 млн. грн. Фактически он отказался от денег, которые ему хотели дать дорого.

3 ноября Минфин предпринял вторую попытку резко снизить ставки. Накануне, 30 октября, Минфин установил доходность 18% годовых и не смог собрать ни копейки. Участники рынка очень удивились этим цифрам после ряда октябрьских аукционов, на которых Минфин платил 25-27,65% годовых. Высокие уровни объяснялись тем, что правительству нужно было срочно привлечь деньги для погашения долга под любой процент. "На аукционе в конце октября Минфин шел на повышение чуть ли не до максимальной доходности. То есть он брал все деньги с рынка", - говорит начальник отдела анализа финансовых рынков ING Bank (Украина) Александр Печерицын.

Экспертам такое поведение Минфина кажется естественным. "Как мы и ожидали, прохождение пикового периода погашения ОВГЗ привело к естественному желанию снизить доходность. Пробный шар был запущен еще на экстренном аукционе в пятницу, когда для привлечения средств на борьбу с гриппом пытались использовать ОВГЗ. Тогда это не сработало, и спрос был нулевой. В данный момент спрос также небольшой. До конца года нереально привлечь с рынка средства по доходности ниже 20% годовых", - считает аналитик компании Astrum Investment Management Сергей Фурса.

Он полагает, что момент, который выбрало правительство, можно назвать удачным. В ноябре не предстоит погашение долга, и рынок должен переварить те объемы, которые он уже "съел" на прошлой неделе. "На последнем аукционе объем заявок был всего 71,9 млн. грн. Это говорит об одном из двух. Либо инвесторы знали, что будут предложены низкие ставки, и не подавали заявки. Либо это объективная характеристика того, какой реальный спрос сегодня существует. Спрос сегодня должен быть объективно ниже, поскольку ликвидность банковской системы ограничена. К тому же пошли вверх ставки по валютным форвардам, и нерезидентам стало неинтересно вкладывать в ОВГЗ", - говорит господин Фурса.

По словам господина Печерицына, еще в конце октября ставки по валютным форвардам составляли около 25-26% годовых. Некоторые нерезиденты могли покрывать с их помощью часть позиции по ОВГЗ и таким образом получать гарантированную хеджированную валютную доходность. Сегодня ставки по форвардам поднялись до 30% и выше, и позитивный сигнал для нерезидентов исчез. Даже если они заходили в конце

октября, то сегодня наверняка перестали. А собственных, украинских денег, недостаточно.

Вместе с тем, вряд ли такое воздержание по доходности продлится долго. Хотя правительство отрапортовало об очередном перевыполнении бюджета по итогам октября, за десять месяцев собраны всего 60,2% годового плана доходов. Это означает, что правительству два последних месяца этого года нужно собирать по 48,9 млрд. грн., чтобы выполнить план. Это нереально, потому что в октябре государство собрало только 16 млрд. грн. "Судя по тому, какой составлен график размещения бумаг на этот год и сколько Минфин уже собрал, ему еще привлекать и привлекать. У него есть два пути - либо опять загрузить госбанки и подобные структуры, либо взять деньги с рынка. Динамика ставок покажет, какой выбор был сделан", - считает господин Печерицын.

Источник: