

**Доходности гривневых  
гособлигаций Украины (%)**

	Последнее значение
Ukraine 'Apr-13 (UAH)	30.00

**Обменный курс**

	Bid Close	%изменения (день/день)
UAH/US\$	8.157	-0.043

**Котировки денежного рынка  
украинской гривны (%)**

	Последнее значение	Изменение день/день (бп)
Овернайт	32.83	383
1 неделя	34.60	310
1 месяц	32.00	-140
3 месяца	24.80	55

**Александр Печерицын**

Начальник отдела анализа финансовых  
рынков  
Киев (38 044) 2303017  
alexander.pecherytsyn@ingbank.com

**Галина Антоненко**

Киев (38 044) 5903584  
halya.antonenko@ingbank.com

# Ежедневный обзор рынков

19 ноября 2012 г.

**Опрос агентства Cbonds**

Мы предлагаем Вам оценить работу ING Bank Ukraine в опросе агентства Cbonds в номинациях «Лучшая аналитика по рынку облигаций» и «Лучший sales на рынке облигаций». Пожалуйста, используйте [ссылку](#) для регистрации и [ссылку](#) для голосования. Спасибо.

**Главные новости****Промпроизводство продолжает снижение (-4,2% в октябре)**

В течение 2012 г. наблюдается сохранение негативной динамики показателя промышленного производства. Наш прогноз по годовому показателю промпроизводства остается на уровне -1.2%.

**В октябре розничная торговля продолжила демонстрировать высокие темпы роста (12.9%)**

Замедление экономического роста во втором полугодии пока не оказало влияния на динамику розничной торговли, которая по итогам октября продолжила демонстрировать высокие темпы роста (12.9% г/г), при этом данный показатель оказался даже выше сентябрьского (10.9%).

**Правительство планирует выпуск второй серии валютных облигаций для населения**

Директор Департамента долговой и международной финансовой политики Минфина Галина Пахачук на днях заявила в СМИ, что министерство планирует выпуск второй серии валютных облигаций для населения (серия В).

**Облигации в этой публикации**

Выпуск	Валюта выпуска	Доходность (%)	Текущая рекомендация	Предыдущая рекомендация	Дата рекомендации
Ukraine (due in 2013)	USD	6.55	NR	NR	-
Ukraine (due in 2015)	USD	7.15	NR	NR	-
Ukraine (due in 2016)	USD	7.35	NR	NR	-
Ukraine (due in 2017)	USD	7.40	NR	NR	-
Ukraine (due in 2020)	USD	7.34	NR	NR	-
Ukraine (due in 2021)	USD	7.34	NR	NR	-

Источник: ING

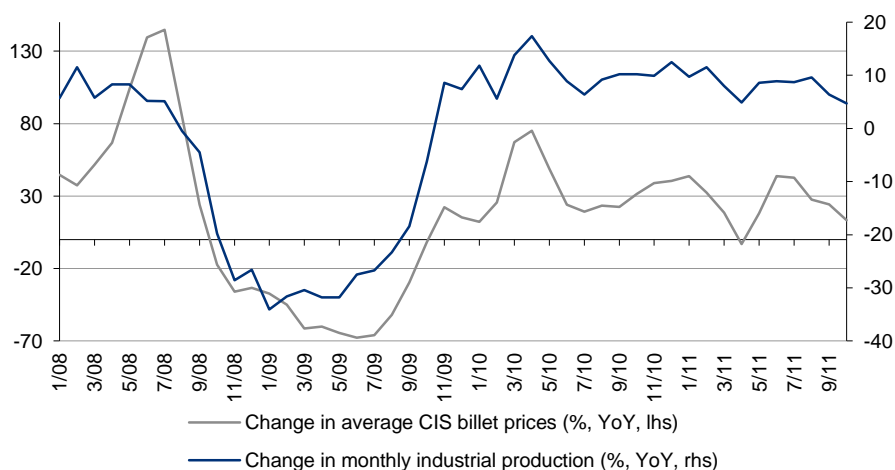
## Промпроизводство продолжает снижение (-4,2% в октябре)

В течение 2012 г. наблюдается сохранение негативной динамики показателя промышленного производства. Наш прогноз по годовому показателю промпроизводства остается на уровне -1.2%.

На фоне низкого внешнего спроса промышленность продолжила демонстрировать негативную динамику. В частности, по итогам октября показатель промышленного производства снизился на 4.2% г/г, что соответствует нашим прогнозам (-4.5%), но лучше консенсус-прогноза (-6.3%). Динамика промпроизводства с начала года также демонстрирует ухудшение – до -1.4%. Металлургия в прошлом месяце оставалась главным фактором динамики показателя промпроизводства, продемонстрировав в годовом выражении снижение на 9.4% на фоне низкого глобального спроса.

Учитывая низкий спрос на внешних рынках, в текущем году мы наблюдаем сохранение негативной динамики в промышленности, при этом в ноябре-декабре степень снижения может быть меньше из-за влияния эффекта базы сравнения. Наш прогноз по росту промпроизводства на конец года остается на уровне -1.2%.

### Металлургия остается главным фактором динамики промпроизводства



Источник: Госкомстат, ING

## В октябре розничная торговля продолжила демонстрировать высокие темпы роста (12.9%)

Замедление экономического роста во втором полугодии пока не оказало влияния на динамику розничной торговли, которая по итогам октября продолжила демонстрировать высокие темпы роста (12.9% г/г), при этом данный показатель оказался даже выше сентябрьского (10.9%).

По нашему мнению, до конца 2012 г. розничная торговля сохранит высокие темпы роста, оставаясь в текущем году ключевым фактором экономического роста. При этом, ввиду неожиданного ускорения роста в осенние месяцы, мы повысили наш прогноз по показателю розничного товарооборота на конец года до 12.7% г/г.

## **Правительство планирует выпуск второй серии валютных облигаций для населения**

Директор Департамента долговой и международной финансовой политики Минфина Галина Пахачук на днях заявила в СМИ, что министерство планирует выпуск второй серии валютных облигаций для населения (серия В). Размещение выпуска планируется начать 30 ноября. Параметры второй серии будут аналогичны первому выпуску – в частности, объем составит 100 млн. дол. США, номинальная стоимость одной облигации – 500 дол., при сроке обращения 2 года. Единственным отличием будет ставка купона. После успешного размещения первой серии (в частности Минфин разместил облигации серии А на 94 млн. дол.) ставка доходности будет снижена на 120 б.п. – до 8.0% годовых.

Предложенная ставка соответствует средней ставке доходности годовых банковских депозитов, которая на сегодняшний день составляет 8.0%. Учитывая успешность выпуска первой серии и рост девальвационных ожиданий, спрос на эти облигации может присутствовать. Вместе с тем, снижение ставки купона до уровней доходности банковских депозитов может сократить спрос на облигации нового выпуска.

## Рынок валюты: котировки и объем торгов

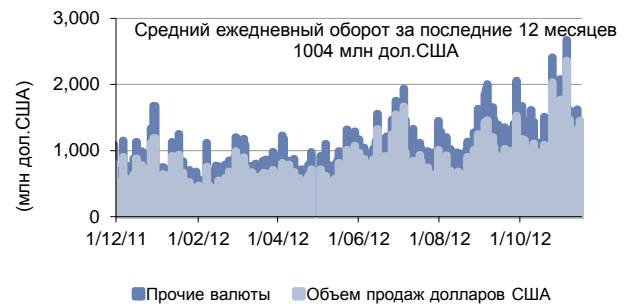
### Обменный курс UAH/USD



\* История за один год.

Источники: НБУ, Рейтер

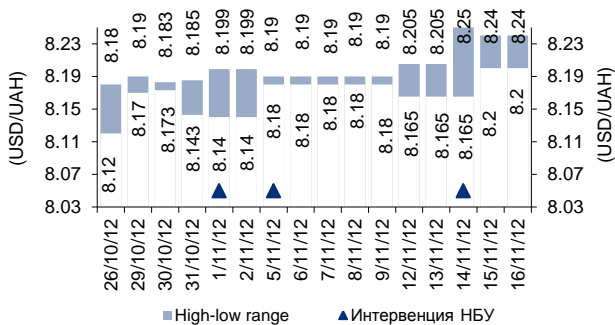
### Объем торгов на рынке валюты



\* История за один год

Источник: НБУ

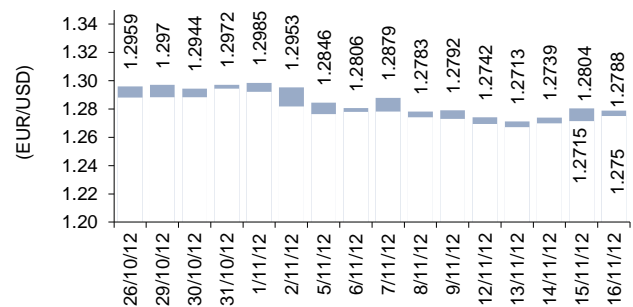
### Рынок валюты: наибольшие и наименьшие значения UAH/USD



\* История за две недели.

Источник: Рейтер

### Рынок валюты: наибольшие и наименьшие значения EUR/USD



\* История за две недели

Источник: Рейтер

## Денежный рынок: процентные ставки и ликвидность в банковском секторе

### Ставка овернайт



\* История за один год

Источники: НБУ, Рейтер

### Ликвидность в банковском секторе

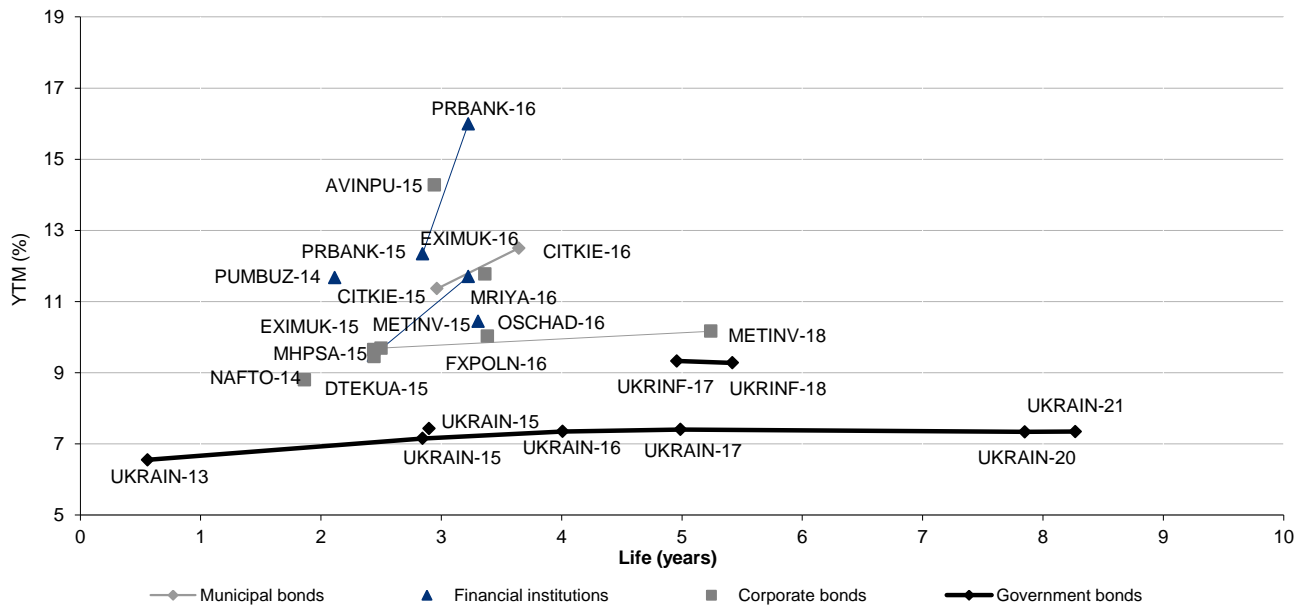


\* История за один год

Источники: НБУ, Рейтер

# Долговой рынок: котировки

## Еврооблигации украинских эмитентов



Источник: Bloomberg

## Индикативные котировки (заккрытие 16 ноября 2012 г.)

Код ПФТС	Эмитент	Купон- Погашение ная /		Price				Yield (%)				Trade
		ставка put date	Bid	Ask	Last	Avg*	Bid	Ask	Last	Avg*	volume (UAH)	
Government bonds												
38234	Ministry of Finance	0.00	10-Apr-13	94.00		89.93		30.00	21.50			4,046,670.00
64018	Ministry of Finance	20.00	20-Feb-13	100.30		98.16		30.00	21.50			1,532,788.45
64166	Ministry of Finance	15.00	28-Jan-15	100.00		91.87						0.00
65429	Ministry of Finance	14.50	27-Mar-13	100.00		97.08		30.00	22.00			30,137.10
66195	Ministry of Finance	13.00	17-Jul-13	100.00		93.99						0.00
78141	Ministry of Finance	5.50	27-Jul-15	47.98	54.30	54.60		28.00	24.00			0.00
82531	Ministry of Finance	0.00	21-Aug-15	47.79	54.06	59.12		28.00	24.00			0.00
83059	Ministry of Finance	0.00	25-Aug-15	47.79	54.06	47.80		28.00	24.00			0.00

\* Average price. Listed are government bonds with at least UAH25m outstanding  
Source: PFTS, ING

## Раскрытие информации

Исходная версия данной публикации на английском языке подготовлена аналитиками, чьи имена указаны на титульном листе настоящего отчета. Перевод на русский язык выполнен ПАО «ИНГ Банк Украина».

Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в английской версии данной публикации, в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации, прогнозы или мнения, представленные в данном документе, являются суждением на момент его публикации и отражают исключительно точку зрения аналитиков. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, аналитики не могут гарантировать точность и полноту представленной в отчете информации.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего документа или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим документом.

Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом.