

**Доходности гривневых
гособлигаций Украины (%)**

	Последнее значение
Ukraine 'Apr-13 (UAH)	30.00

Обменный курс

	Bid Close	%изменения (день/день)
UAH/US\$	8.2000	0.00

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

	Последнее значение	Изменение день/день (бп)
Овернайт	35.00	217
1 неделя	35.00	40
1 месяц	34.85	285
3 месяца	24.40	-40

Ежедневный обзор рынков

20 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**Назад в 1998: НБУ вводит обязательную продажу валюты**

Краткосрочная стратегия НБУ очевидна – сохранение стабильности обменного курса. Новая мера может оказать лишь кратковременное позитивное влияние на валютный рынок.

Украина выпустила 10-летние еврооблигации

Несмотря на выполнение плана по выпуску еврооблигаций на 2012 г., размещение данного выпуска могло быть направлено на пополнение валютной ликвидности правительства. Привлеченный объем средств будет способствовать покрытию дефицита платежного баланса.

ОВГЗ: на валютные бумаги может быть высокий спрос

Предложение на сегодняшнем аукционе, помимо изначально запланированных 2-летних валютных облигаций, также включает гривневые ОВГЗ сроком обращения 5 лет. При этом валютные облигации выставяются на продажу впервые с конца августа.

Облигации в этой публикации

Выпуск	Валюта выпуска	Доходность (%)	Текущая рекомендация	Предыдущая рекомендация	Дата рекомендации
Ukraine (due in 2013)	USD	6.54	NR	NR	-
Ukraine (due in 2015)	USD	7.17	NR	NR	-
Ukraine (due in 2016)	USD	7.31	NR	NR	-
Ukraine (due in 2017)	USD	7.45	NR	NR	-
Ukraine (due in 2020)	USD	7.44	NR	NR	-
Ukraine (due in 2021)	USD	7.46	NR	NR	-

Источник: ING

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

Назад в 1998: НБУ вводит обязательную продажу валюты

Краткосрочная стратегия НБУ очевидна – сохранение стабильности обменного курса. Новая мера может оказать лишь кратковременное позитивное влияние на валютный рынок.

Практически сразу после подписания президентом закона, предоставляющего НБУ право вводить обязательную продажу валюты экспортерами, Национальный банк использовал эту возможность и с сегодняшнего дня ввел обязательную продажу 50% валютной выручки. Объяснение этому очевидно – увеличить предложение на валютном рынке и предотвратить девальвацию.

Введение обязательной продажи валюты экспортерами несомненно окажет позитивное влияние на баланс спроса и предложения на валютном рынке лишь в краткосрочной перспективе.

Украина выпустила 10-летние еврооблигации

Несмотря на выполнение плана по выпуску еврооблигаций на 2012 г., размещение данного выпуска могло быть направлено на пополнение валютной ликвидности правительства. Привлеченный объем средств будет способствовать покрытию дефицита платежного баланса.

Несмотря на ранее озвученные планы о завершении привлечения внешних заимствований в текущем году, правительство вышло на рынок с еще одним выпуском еврооблигаций. Ситуация на внешних рынках на сегодняшний день является благоприятной, о чем свидетельствуют уровни доходности по суверенным еврооблигациям Украины, которые на сегодняшний день составляют 7.00-7.40%, что аналогично ставке по 5-летним еврооблигациям Украины (7.46%), которые были размещены в сентябре этого года. Ставка размещения 10-летних еврооблигаций была установлена на уровне 7.80%, что на 20 б.п. ниже индикативной ставки. Объем выпуска составил 1.25 млрд. дол. Несмотря на то, что до вчерашнего размещения правительство привлекло запланированную на год сумму заимствований по еврооблигациям, план по внешним заимствованиям из других источников мог быть частично не выполнен.

Размещение дополнительного выпуска еврооблигаций может оказать позитивное влияние на состояние платежного баланса. Средства от данного выпуска пополнят валютную ликвидность правительства, уровень которой по состоянию на 1 ноября снизился к предыдущему месяцу приблизительно на 60% – до 490 млн. дол. Кроме того, данный выпуск улучшит сальдо счета финансовых операций и снизит дефицит платежного баланса.

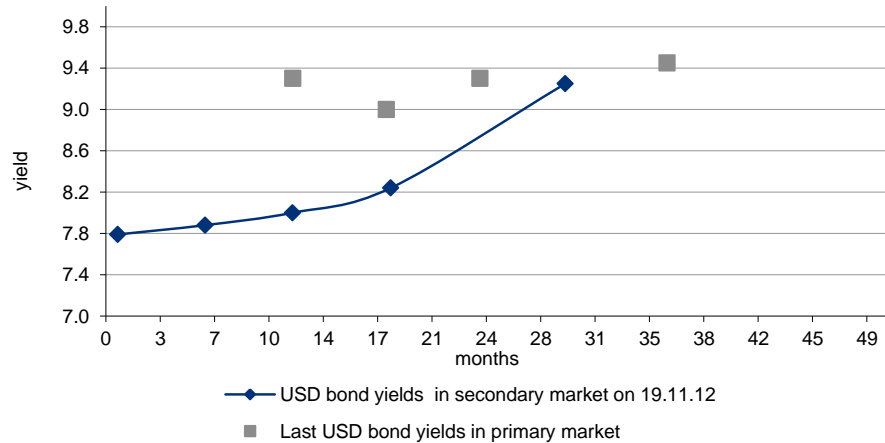
ОВГЗ: на валютные бумаги может быть высокий спрос

Предложение на сегодняшнем аукционе, помимо изначально запланированных 2-летних валютных облигаций, также включает гривневые ОВГЗ сроком обращения 5 лет. При этом валютные облигации выставаются на продажу впервые с конца августа.

Как мы и прогнозировали, предложение на сегодняшнем аукционе было расширено за счет 5-летних гривневых ОВГЗ. Как мы уже отмечали ранее, причиной

проведения сегодня дополнительного аукциона может оставаться необходимость привлечения до конца года дополнительных 15.5 млрд. грн. Гривневые облигации, по всей видимости, будут размещены с привычными нерыночными параметрами, а именно – по ставке отсечения 14.30%.

Кривая доходности вторичного рынка долларовых ОБГЗ



Источник: Cbonds, ING

По 2-летним валютным облигациям сегодня может быть достаточно существенный спрос. Так, на конец сентября банки аккумулировали около 7.6 млрд. дол. Последняя ставка отсечения в 9.30% содержит премию в 50-60 б.п. к аналогичным по срочности облигациям, торгующимся на вторичном рынке. Наличие спреда к доходности суверенных еврооблигаций также повышает привлекательность валютных ОБГЗ.

Предложение ОБГЗ на сегодняшнем аукционе

Объем выпуска, млн. грн.	Объем выпуска, млн. грн.	Срок до погашения дней	Дата погашения
UA4000148027	1,130.0	1,785	11.10.2017
Долларовые ОБГЗ		Срок до погашения дней	Дата погашения
Новый выпуск	-	728	19.11.2014

Источник: Минфин, ING

Рынок валюты: котировки и объем торгов

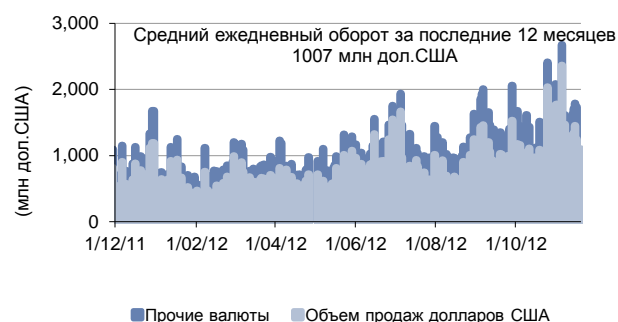
Обменный курс UAH/USD



* История за один год.

Источники: НБУ, Рейтер

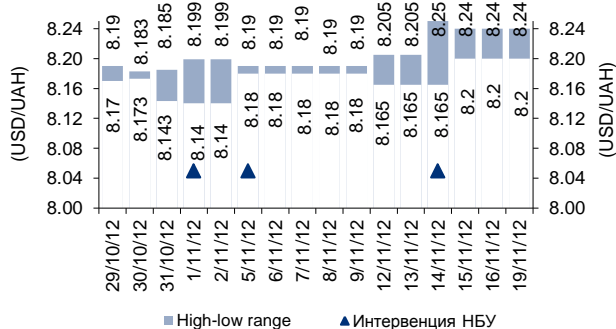
Объем торгов на рынке валюты



* История за один год

Источник: НБУ

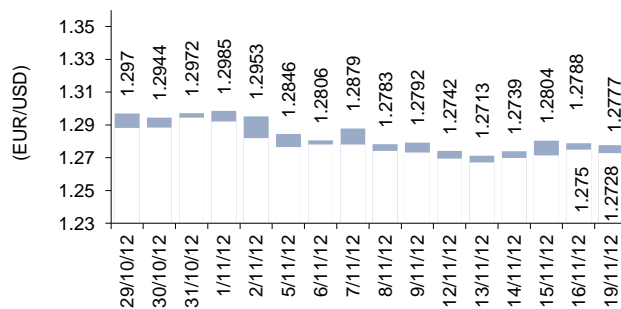
Рынок валюты: наибольшие и наименьшие значения UAH/USD



* 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

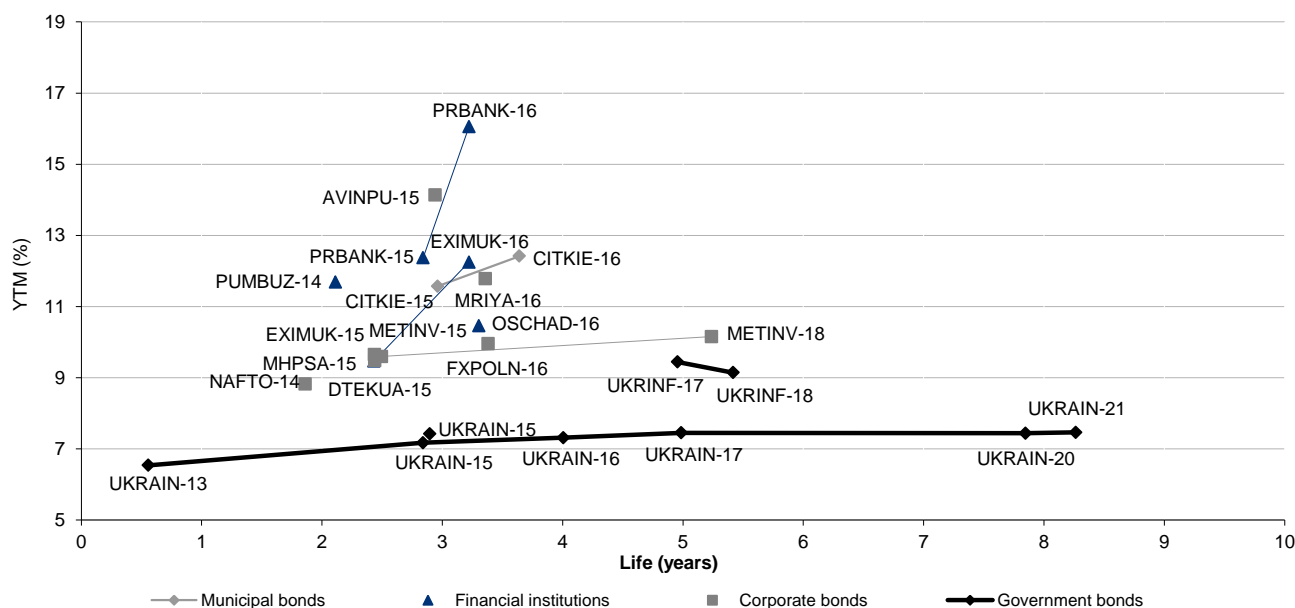


* История за один год

Источники: НБУ, Рейтер

Долговой рынок: котировки

Еврооблигации украинских эмитентов



Источник: Bloomberg

Индикативные котировки (заккрытие 19 ноября 2012 г.)

Код ПФТС	Эмитент	Купон-	Погашение	Bid	Price				Yield (%)				Trade
		ставка	put date		Ask	Last	Avg*	Bid	Ask	Last	Avg*	volume (UAH)	
Government bonds													
38234	Ministry of Finance	0.00	10-Apr-13	94.10		89.93		30.00	21.50			8,850,000.00	
64018	Ministry of Finance	20.00	20-Feb-13	100.30		98.16		30.00	21.50			0.00	
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			0.00	
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.