

**Доходности гривневых  
гособлигаций Украины (%)**

	Последнее значение
Ukraine 'Apr-13 (UAH)	30.00

**Обменный курс**

	Bid Close	%изменения (день/день)
UAH/US\$	8.1320	-0.25

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

	Последнее значение	Изменение день/день (бп)
Овернайт	8.83	-167
1 неделя	19.67	-133
1 месяц	29.67	-150
3 месяца	24.50	25

**Александр Печерицын**

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

# Ежедневный обзор рынков

## 27 ноября 2012 г.

**Главные новости****В октябре госдолг несколько снизился**

Снижение уровня госдолга к предыдущему месяцу было вызвано осуществлением запланированных выплат по кредиту МВФ. До конца года уровень госдолга может возрасти за счет ноябрьского выпуска еврооблигаций и увеличения внутренних заимствований на фоне роста дефицита бюджета.

**Киев полностью погасил еврооблигации на 250 млн. дол.**

Средства для данного погашения были получены от выпуска внутренних облигаций.

**ОВГЗ: Минфин объявил о внеплановом аукционе**

Вчера вечером Минфин объявил о проведении сегодня внепланового аукциона ОВГЗ, на котором министерство планирует выставить на продажу только 3-летние индексированные облигации.

**Облигации в этой публикации**

Выпуск	Валюта выпуска	Доходность (%)	Текущая рекомендация	Предыдущая рекомендация	Дата рекомендации
Ukraine (due in 2013)	USD	6.03	NR	NR	-
Ukraine (due in 2015)	USD	7.05	NR	NR	-
Ukraine (due in 2016)	USD	7.19	NR	NR	-
Ukraine (due in 2017)	USD	7.21	NR	NR	-
Ukraine (due in 2020)	USD	7.19	NR	NR	-
Ukraine (due in 2021)	USD	7.21	NR	NR	-

Источник: ING

## В октябре госдолг несколько снизился

Снижение уровня госдолга к предыдущему месяцу было вызвано осуществлением запланированных выплат по кредиту МВФ. До конца года уровень госдолга может возрасти за счет ноябрьского выпуска еврооблигаций и увеличения внутренних заимствований на фоне роста дефицита бюджета.

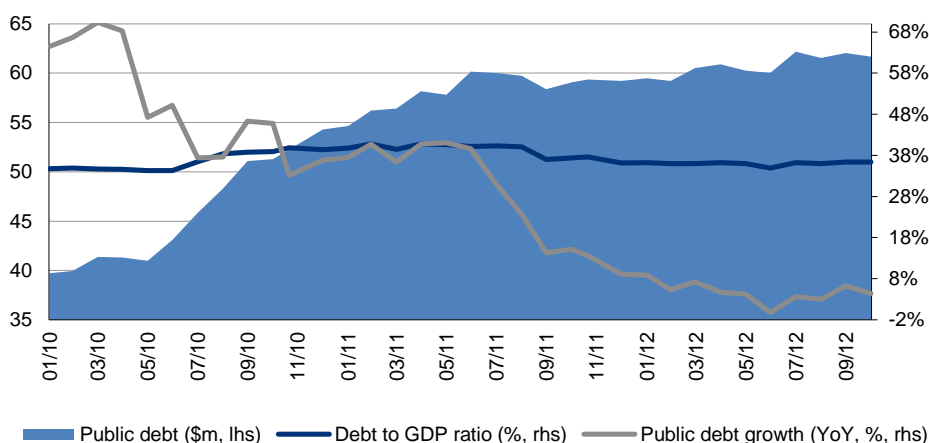
В октябре уровень госдолга снизился к предыдущему месяцу на 0.6% – до 61.7 млрд. дол., продемонстрировав при этом в годовом выражении рост в 4.2%. Снижение к предыдущему месяцу было достигнуто за счет сокращения внешнего долга на 1.2% (-3.3% г/г) – но данный эффект был частично нивелирован ростом внутреннего долга на 0.3% (17.0% г/г).

На динамику внешнего долга оказала влияние выплата около 400 млн. дол. МВФ. После выхода в сентябре на внешние рынки заимствований и при наличии в начале месяца собственной ликвидности в 1.4 млрд. дол., в октябре правительство не стало привлекать ресурсы с внешних рынков. Увеличение внутренней составляющей госдолга было вызвано размещением гривневых облигаций на 4.1 млрд. грн., при этом объем погашений составил 3.0 млрд. грн. Второй месяц подряд правительство не стало размещать валютные облигации на аукционах ОВГЗ. Напротив, 10 октября Минфин начал продажу валютных облигаций для населения.

Соотношение госдолга к ВВП снизилось до 36.3%, что является относительно невысоким уровнем в сравнении с другими европейскими странами.

По нашему мнению, госдолг может возрасти до конца года. Последнее размещение еврооблигаций на 1.25 млрд. дол. повысит внешний долг. Темпы роста внутреннего долга могут также вырасти, т.к. недавно правительство увеличило предельный размер дефицита бюджета на 7.7 млрд. грн., которые планируется привлечь с внутреннего рынка.

### С начала года уровень госдолга к ВВП остается практически неизменным



Источник: Минфин, ING

## Киев полностью погасил еврооблигации на 250 млн. дол.

Средства для данного погашения были получены от выпуска внутренних облигаций.

По сообщению агентства *Интерфакс-Украина*, Киев в полном объеме и в установленный срок погасил выпуск еврооблигаций на 250 млн. дол., выпущенный в 2007 г. До этого замглавы городской администрации Руслан Крамаренко заявил, что муниципалитет успешно разместил 3-летние внутренние облигации на 1.9 млрд. грн. Поступления от облигаций были направлены на рефинансирование упомянутого выпуска еврооблигаций. Облигации были выпущены тремя сериями – 1.1 млрд. грн., 750 млн. грн., и 53 млн. грн. по ставке 15.2% и 15.25%, что соответствует максимальной ставке 15.25%, установленной для данного выпуска.

Данная новость подтвердила наши прогнозы относительно своевременного выполнения долговых обязательств городом – хотя и с государственной поддержкой.

На данный момент город размещает еще один выпуск 3-летних внутренних облигаций на 2.0 млрд. грн. по максимальной ставке 15.25%.

## ОВГЗ: Минфин объявил о внеплановом аукционе

Вчера вечером Минфин объявил о проведении сегодня внепланового аукциона ОВГЗ, на котором министерство планирует выставить на продажу только 3-летние индексированные облигации. Объявление о проведении внепланового аукциона указывает на то, что несмотря на высокие поступления с аукционов в текущем месяце, правительство испытывает потребность в дополнительных ресурсах.

Проведение внепланового аукциона соответствует нашим прогнозам. Несмотря на то, что на сегодняшний день правительство уже выполнило план по внешним заимствованиям, оно по-прежнему испытывает недостаток финансирования с внутреннего рынка.

Ситуация на кредитном рынке за последнюю неделю несколько улучшилась – уровень ликвидности банковской системы вырос на 14% до 20.5 млрд. грн. Данный фактор, наряду с возможностью хеджирования с помощью индексированных облигаций валютных рисков, может способствовать спросу на эти бумаги со стороны государственных банков, и даже некоторых частных инвесторов. Тем не менее, объявление о аукционе всего за день до его проведения может указывать на наличие предварительных договоренностей между Минфином и определенными банками.

### Предложение ОВГЗ на сегодняшнем аукционе

Объем выпуска, млн. грн.	Объем выпуска, млн. грн.	Срок до погашения дней	Дата погашения
<b>Индексированные ОВГЗ</b>			
UA4000149082	80.0	1,078	11.11.2015

Источник: Минфин, ING.

## Рынок валюты: котировки и объем торгов

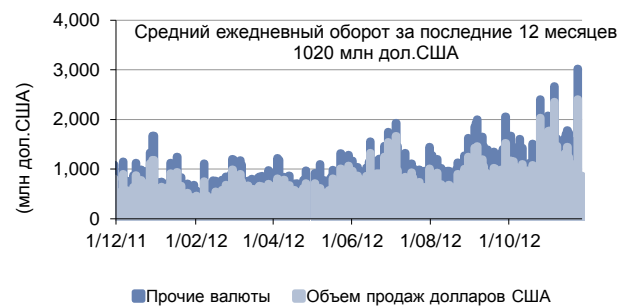
### Обменный курс UAH/USD



\* История за один год.

Источники: НБУ, Рейтер

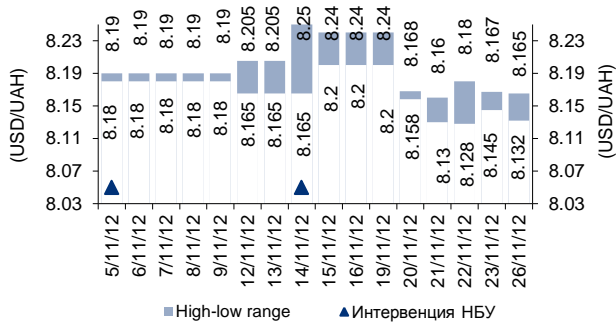
### Объем торгов на рынке валюты



\* История за один год

Источник: НБУ

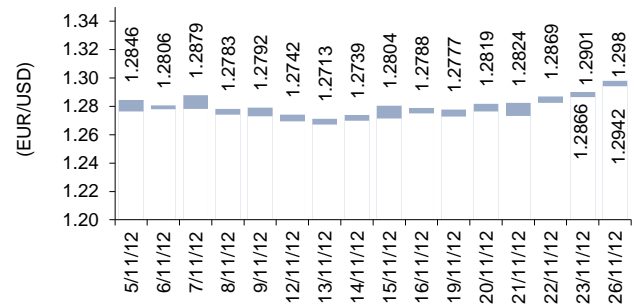
### Рынок валюты: наибольшие и наименьшие значения UAH/USD



\* 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

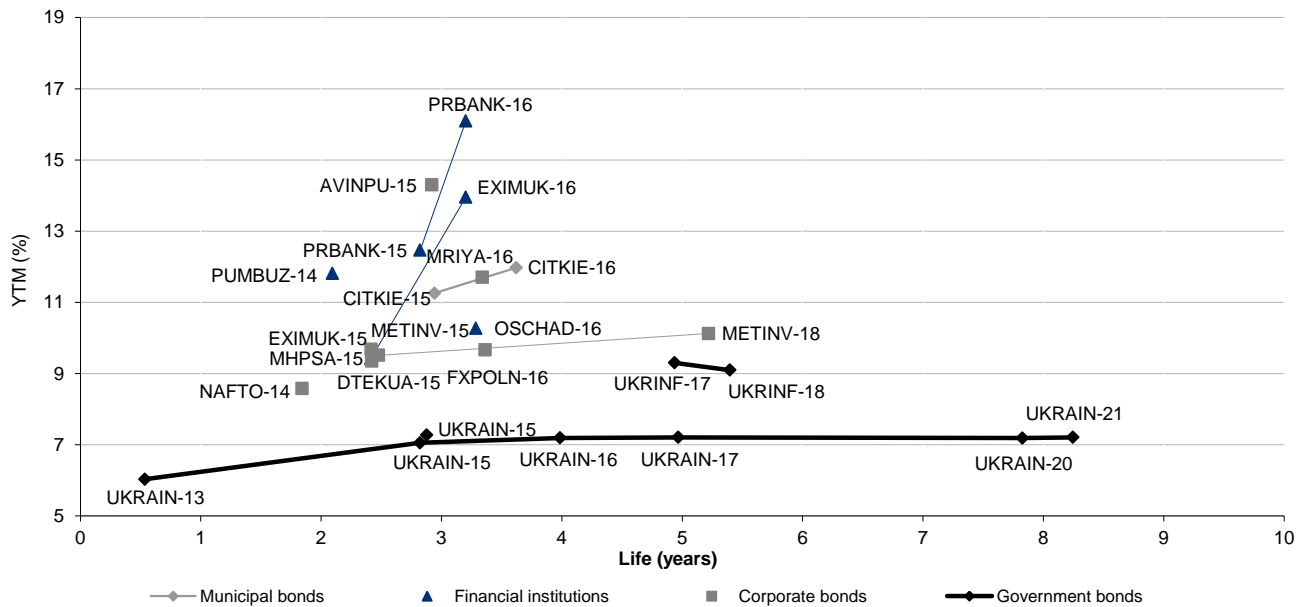


\* История за один год

Источники: НБУ, Рейтер

## Долговой рынок: котировки

### Еврооблигации украинских эмитентов



Источник: Bloomberg

### Индикативные котировки (заккрытие 26 ноября 2012 г.)

Код ПФТС	Эмитент	Купон- Погашение ная / ставка put date		Price				Yield (%)				Trade
				Bid	Ask	Last	Avg*	Bid	Ask	Last	Avg*	volume (UAH)
Government bonds												
38234	Ministry of Finance	0.00	10-Apr-13	94.50		89.93		30.00	21.50			0.00
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						20,000,536.92
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	48.12	54.30	54.60		30.00	22.00			0.00
82531	Ministry of Finance	0.00	21-Aug-15	48.12	54.06	59.12		30.00	22.00			0.00
83059	Ministry of Finance	0.00	25-Aug-15	48.12	54.06	48.33		30.00	22.00			12,927,213.32

\* 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.