

**Доходности гривневых
гособлигаций Украины (%)**

	Последнее значение
Ukraine 'Feb-13 (UAH)	21.00

Обменный курс

	Bid	Close	%изменения (день/день)
UAH/US\$	8.1060		-0.05

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

	Последнее значение	Изменение день/день (бп)
Овернайт	8.92	6
1 неделя	14.00	-43
1 месяц	16.90	126
3 месяца	17.33	13

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

7 августа 2012 г.

Главные новости**В июле ИПЦ снизился на 0.1% в годовом исчислении**

Вчера Госкомстат обнародовал показатель ИПЦ, который практически полностью соответствовал предварительным данным по инфляции, озвученным премьер-министром на прошлой неделе. В июле показатель ИПЦ оставался в негативной плоскости (-0.2% за месяц), таким образом также отображая дефляцию (-0.1%) в годовом исчислении.

Валютные резервы выросли за счет выпуска еврооблигаций

Данные новости не меняют наши прогнозы обменного курса грн./долл. США в 2012 г.

Выпуск валютных ОВГЗ для населения не за горами

Значительный объем погашения внешнего долга во 2 пол. 2012/2013 гг., неблагоприятные условия на внешних рынках капитала и существенный объем валюты на руках у населения заставляют правительство диверсифицировать свои источники заимствований.

ОВГЗ: погашения долга повышает вероятность нерыночных продаж

Ситуация на вторичном рынке облигаций не меняется уже почти месяц, при этом кривая доходности остается неизменной на уровне 20%, демонстрируя широкий спред между ставками первичного и вторичного рынка и низкую активность трейдеров в связи с летним затишьем. Принимая во внимание данные обстоятельства наряду с ограниченным спросом на гривневые облигации в августе, привлекательность облигаций для частных инвесторов маловероятна.

Облигации в этой публикации

Выпуск	Валюта выпуска	Доходность (%)	Текущая рекомендация	Предыдущая рекомендация	Дата рекомендации
Ukraine (due in 2013)	USD	7.89	NR	NR	-
Ukraine (due in 2015)	USD	8.81	NR	NR	-
Ukraine (due in 2016)	USD	8.57	NR	NR	-
Ukraine (due in 2017)	USD	8.92	NR	NR	-
Ukraine (due in 2020)	USD	8.88	NR	NR	-
Ukraine (due in 2021)	USD	8.91	NR	NR	-

Источник: ING

В июле ИПЦ снизился на 0.1% в годовом исчислении

Вчера Госкомстат обнародовал показатель ИПЦ, который практически полностью соответствовал предварительным данным по инфляции, озвученным премьер-министром на прошлой неделе. В июле показатель ИПЦ оставался в негативной плоскости (-0.2% за месяц), таким образом также отображая дефляцию (-0.1%) в годовом исчислении. Динамика ИПЦ была достигнута главным образом за счет сезонных колебаний цен на продукты питания (-0.5% за месяц). Кроме того, недавний рост глобальных цен на продукты питания еще не отразился на уровне цен на украинском рынке.

Хотя мы возможно будем наблюдать ускорение темпов роста инфляции в ближайшие месяцы на фоне сезонных факторов, данный рост будет ограничен административным контролем цен в преддверии выборов. При этом в ноябре-декабре мы ожидаем более существенного ускорения темпов роста ИПЦ. Мы сохраняем наш прогноз годового ИПЦ на уровне 5.6%.

Валютные резервы выросли за счет выпуска еврооблигаций

Данные новости не меняют наши прогнозы обменного курса грн./долл. США в 2012 г.

Директор департамента по управлению валютным резервом и осуществлению операций на открытом рынке Дубихвост вчера сообщил о росте золотовалютных резервов НБУ на 5.0% в июле. Уровень валютных резервов в конце июля 30.8 млрд. долл. США увеличивает покрытие импорта до 3.9 месяцев. При этом данная динамика валютных резервов была достигнута не путем интервенций НБУ на открытом рынке, а за счет выпуска в июле еврооблигаций на 2 млрд. долл. США. Кроме того, г-н Дубихвост заявил, что НБУ потратил 1.2 млрд. долл. США путем валютных интервенций на рынке, причем основная часть этой поддержки пошла на продажу валюты Нафтогазу для выполнения расчетов по поставкам российского газа в июле.

Выпуск валютных ОВГЗ для населения не за горами

Значительный объем погашения внешнего долга во 2 пол. 2012/2013 гг., неблагоприятные условия на внешних рынках капитала и существенный объем валюты на руках у населения заставляют правительство диверсифицировать свои источники заимствований.

Президент подписал закон, разрешающий выпуск валютных ОВГЗ для населения. Ранее представитель НБУ заявил, что новые 2-летние инструменты будут выпускаться в документарной форме с номиналом 500 долл. США и выплатой купона один раз в полгода. Он также сообщил, что ставка доходности скорее всего будет находиться в диапазоне 8-10%. Ожидается, что первый выпуск состоится в конце сентября-октябре на сумму приблизительно 200 млн. долл. США и будет продаваться через Ощадбанк. Государственный банк будет также производить обратный выкуп облигаций, начисляя премию максимум в 1% к цене продажи.

Достаточно жесткий график погашений внешних долгов во 2 пол. 2012 г. и 2013 г. (2.5 млрд. долл. США и 7.5 млрд. долл. США соответственно) и желание

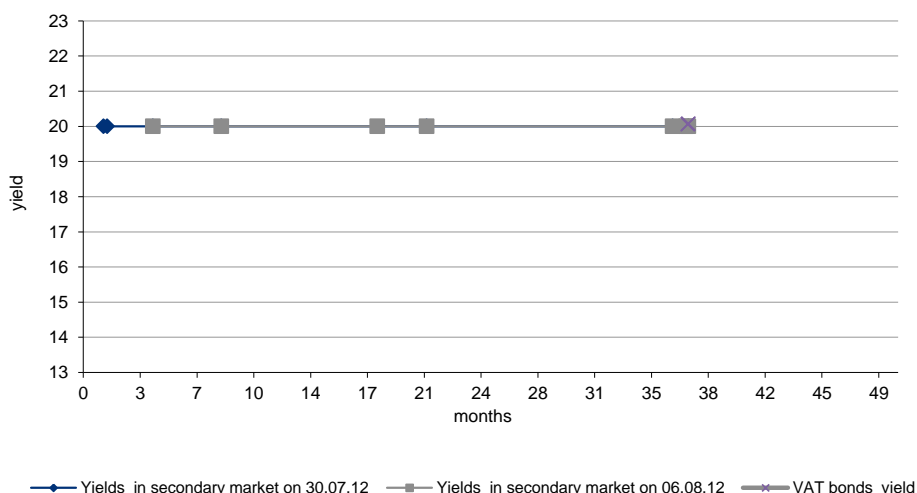
диверсифицировать источники заимствований заставили правительство обратиться к валютным сбережениям населения. Выпуск валютных ОВГЗ для банковского сектора в прошлом году оказалось успешным, так как начиная с декабря 2011 г. Министерство финансов привлекло 2.5 млрд. долл. США.

ОВГЗ: погашения долга повышает вероятность нерыночных продаж

На сегодняшнем аукционе правительство предлагает только среднесрочные гривневые облигации: 5- и 7-летние долговые обязательства.

В течение недели ситуация на денежном рынке оставалась практически неизменной. Ликвидность банковской системы незначительно снизилась за неделю на 5% до 17.3 млрд. грн., при этом объем инвестиций в депозитные сертификаты НБУ оставался неизменным на уровне 370 млн. грн. После традиционного скачка ставок Киев-прайм в конце месяца, ставка овернайт вернулась к уровню 11%, при этом 1-мес. ставка снизилась до 22%, что по-прежнему является высоким уровнем и указывает на дефицит долгосрочных ресурсов в банковской системе.

Кривая доходности на вторичном рынке государственных облигаций



Источник: Cbonds, ИНГ

Ситуация на вторичном рынке облигаций не меняется уже почти месяц, при этом кривая доходности остается неизменной на уровне 20%, демонстрируя широкий спред между ставками первичного и вторичного рынка (прибл. 500 б.п.) и низкую активность трейдеров в связи с летним затишьем. Принимая во внимание данные обстоятельства наряду с ограниченным спросом на гривневые облигации в августе (только 5- и 7-летние ценные бумаги запланированы на продажу), привлекательность облигаций для частных инвесторов маловероятна. Поэтому, мы не ожидаем рыночного спроса на сегодняшнем аукционе.

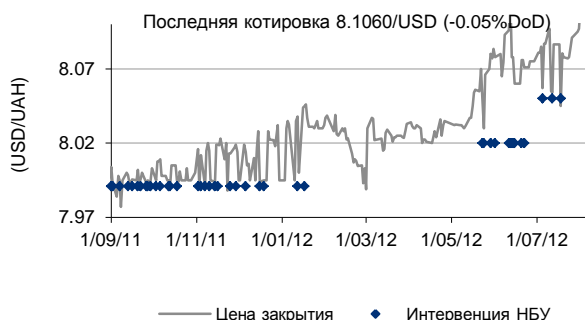
Выпуски государственных облигаций, которые будут предложены сегодня

ISIN	Объем выпуска к погашению, млн. грн.	Срок до погашения, дней	Дата погашения
UA4000142665	1,513.2	1,750	24.05.2017
UA4000142137	503.0	2,478	22.05.2019

Источник: Министерство финансов, ИНГ.

Рынок валюты: котировки и объем торгов

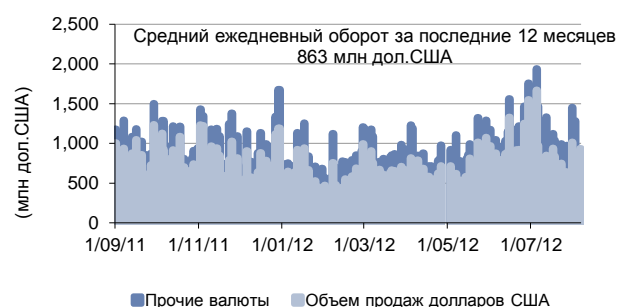
Обменный курс UAH/USD



* История за один год.

Источники: НБУ, Рейтер

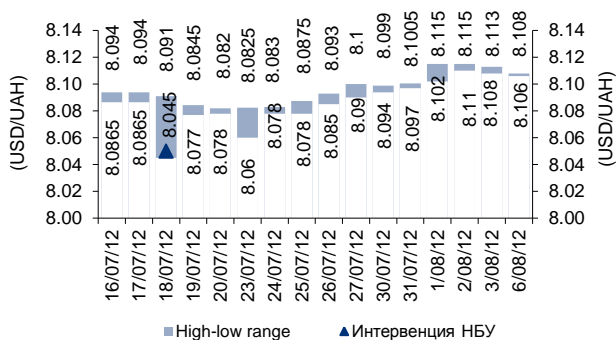
Объем торгов на рынке валюты



* История за один год

Источник: НБУ

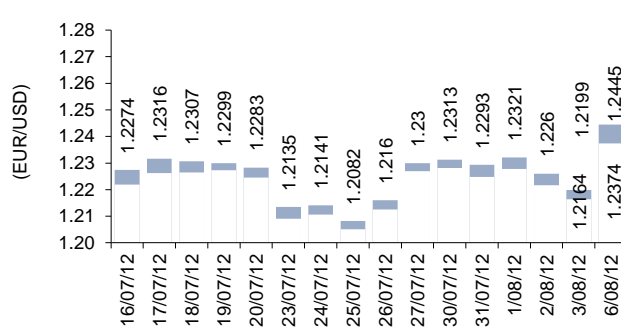
Рынок валюты: наибольшие и наименьшие значения UAH/USD



* 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

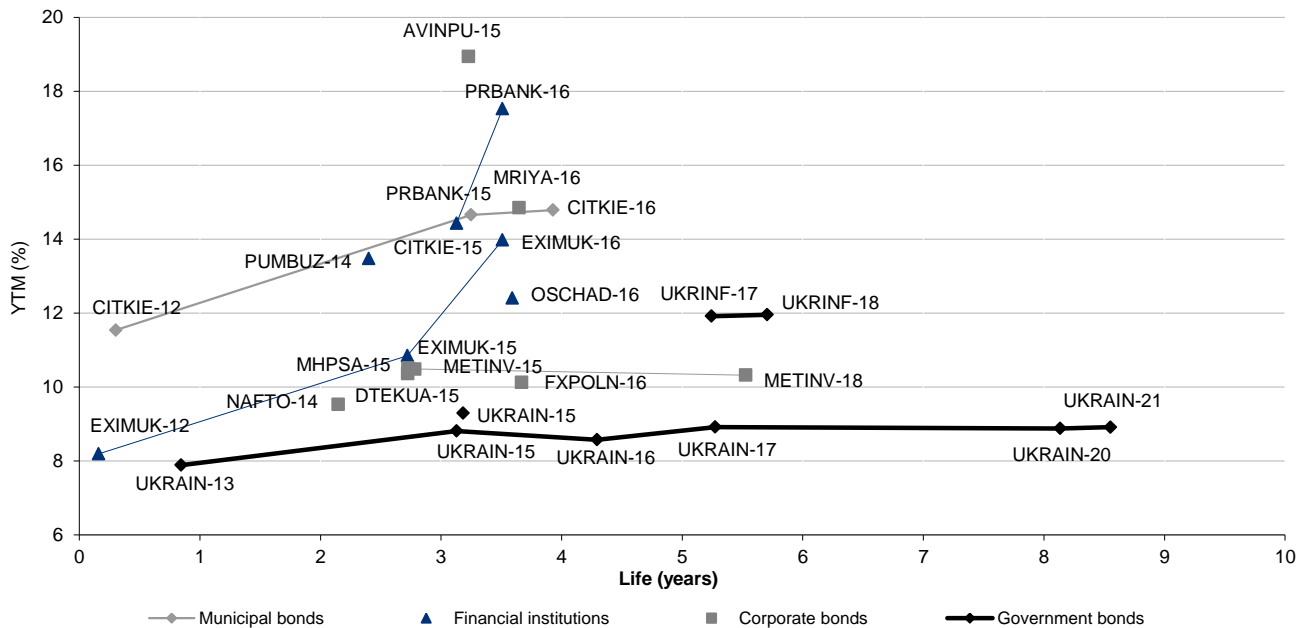


* История за один год

Источники: НБУ, Рейтер

Долговой рынок: котировки

Еврооблигации украинских эмитентов



Источник: Bloomberg

Индикативные котировки (заккрытие 6 августа 2012 г.)

Код ПФТС	Эмитент	Купон- Погашение		Price				Yield (%)				Trade
		ная ставка (%)	put date	Bid	Ask	Last	Avg*	Bid	Ask	Last	Avg*	volume (UAH)
Government bonds												
48508	Ministry of Finance	0.00	23-Oct-13	87.00								0.00
60883	Ministry of Finance	20.00	26-Sep-12	102.59								0.00
61451	Ministry of Finance	20.00	31-Oct-12	104.10				20.00				0.00
63564	Ministry of Finance	20.00	12-Sep-12	102.00				20.00				0.00
64018	Ministry of Finance	20.00	20-Feb-13	107.00				21.00				0.00
64166	Ministry of Finance	15.00	28-Jan-15	100.00				21.00				0.00
65429	Ministry of Finance	14.50	27-Mar-13	100.00								0.00
66195	Ministry of Finance	13.00	17-Jul-13	100.00								0.00
78141	Ministry of Finance	5.50	27-Jul-15	52.38	54.30			20.00	18.00			0.00
82531	Ministry of Finance	0.00	21-Aug-15	59.57	63.07			20.00	18.00			168,219.48
83059	Ministry of Finance	0.00	25-Aug-15	59.57	63.07			20.00	18.00			122,446.69

* 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.