

**Доходности гривневых
гособлигаций Украины (%)**

	Последнее значение
Ukraine 'Feb-13 (UAH)	22.50

Обменный курс

	Bid	Close	%изменения (день/день)
UAH/US\$	8.1000		0.02

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

	Последнее значение	Изменение день/день (bp)
Овернайт	19.00	275
1 неделя	19.60	110
1 месяц	21.00	100
3 месяца	18.75	25

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

14 августа 2012 г.

Главные новости**В июне сальдо внешней торговли ухудшилось**

В июне объемы экспорта продемонстрировали наиболее значительные годовые темпы снижения (-4.0%) за последние два с половиной года, что может служить достаточно негативным сигналом, указывающим на снижение объемов экспорта по причине ослабления глобального спроса.

ОВГЗ: возможны лишь нерыночные размещения

Несмотря на практически нулевую вероятность рыночного спроса, результат аукциона (как и на прошлой неделе) может быть обусловлен необходимостью выплаты правительством завтра 960 млн. грн. по ранее выпущенным ОВГЗ, что может повысить потребность в привлечении ресурсов.

Облигации в этой публикации

Выпуск	Валюта выпуска	Доходность (%)	Текущая рекомендация	Предыдущая рекомендация	Дата рекомендации
Ukraine (due in 2013)	USD	7.76	NR	NR	-
Ukraine (due in 2015)	USD	8.96	NR	NR	-
Ukraine (due in 2016)	USD	9.00	NR	NR	-
Ukraine (due in 2017)	USD	9.34	NR	NR	-
Ukraine (due in 2020)	USD	9.25	NR	NR	-
Ukraine (due in 2021)	USD	9.30	NR	NR	-

Источник: ING

В июне сальдо внешней торговли ухудшилось

В июне объемы экспорта продемонстрировали наиболее значительные годовые темпы снижения (-4.0%) за последние два с половиной года, что может служить достаточно негативным сигналом, указывающим на снижение объемов экспорта по причине ослабления глобального спроса. В отличие от динамики экспорта, объемы импорта в июне продолжили расти (3.0% г/г), хотя и не такими высокими темпами, как в апреле и мае. Таким образом, дефицит внешней торговли продемонстрировал значительный рост – до 1.50 млрд. дол. с 0.88 млрд. дол. годом ранее.

В июне наибольшие темпы сокращения экспорта продемонстрировала металлургия (-21.0% относительно прошлого года), что, по нашему мнению, обусловлено ослаблением спроса на мировых рынках. Вместе с тем, рост экспорта продукции машиностроения на 34.0% позволил ослабить негативное влияние отрицательной динамики экспорта.

Сальдо внешней торговли будет в текущем году основным фактором отрицательного платежного баланса.

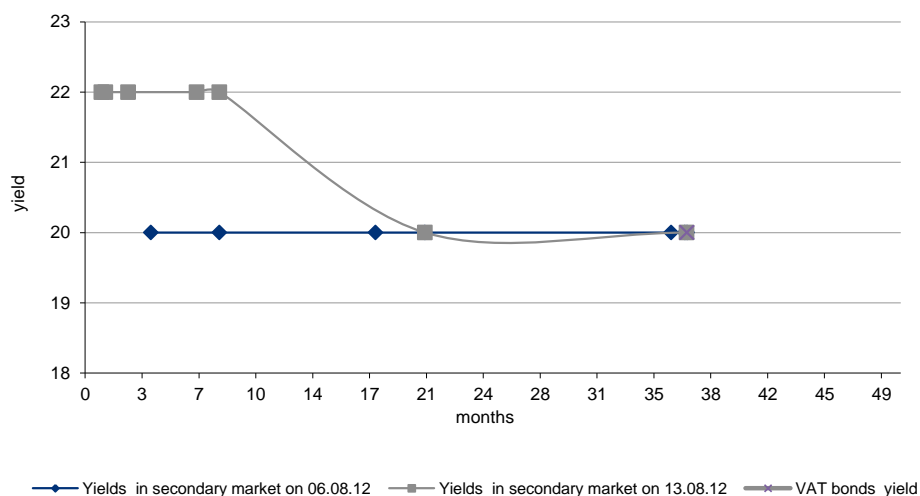
ОВГЗ: возможны лишь нерыночные размещения

Как и на прошлой неделе, и в целом в течение августа, на сегодняшнем аукционе правительство запланировало к размещению лишь среднесрочные гривневые облигации срочностью 5 и 7 лет.

Ситуация на денежном рынке по-прежнему не благоприятствует формированию рыночного спроса на первичных аукционах на любые облигации. Уровень ликвидности в системе остается волатильным. Динамика ставок на денежном рынке повторяет динамику ликвидности – в частности, текущие ставки “овернайт” за неделю практически не изменились, составив 19%, тогда как ставка по 1-месячным кредитам несколько подросла – до 24%. Такие высокие уровни ставок свидетельствуют о дефиците гривневых ресурсов – в особенности долгосрочных.

Кривая доходности вторичного рынка ОВГЗ приобрела инвертную форму, при этом ставки на коротком отрезке выросли на 200 б.п. – до отметки в 22%, что дополнительно свидетельствует о дефиците краткосрочных ресурсов на рынке.

Кривая доходности вторичного рынка ОВГЗ



Источник: Cbonds, ING

Несмотря на практически нулевую вероятность рыночного спроса, результат аукциона (как и на прошлой неделе) может быть обусловлен необходимостью выплаты правительством завтра 960 млн. грн. по ранее выпущенным ОВГЗ, что может повысить потребность в привлечении ресурсов.

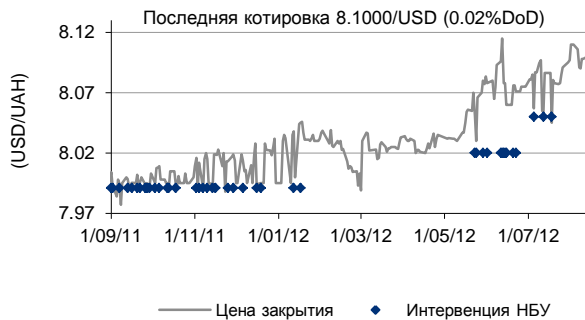
Предложение ОВГЗ на сегодняшнем аукционе

ISIN	Объем выпуска, млн. грн.	Срок до погашения, дней	Дата погашения
Новый выпуск	-	1,813	02.08.2017
UA4000142137	503.0	2,471	22.05.2019

Источник: Минфин, ING

Рынок валюты: котировки и объем торгов

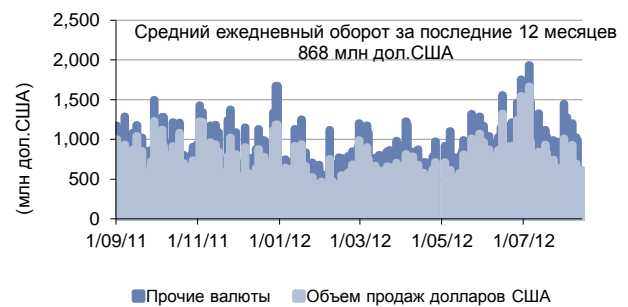
Обменный курс UAH/USD



* История за один год.

Источники: НБУ, Рейтер

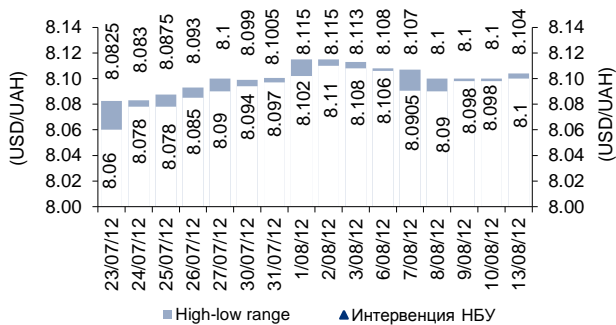
Объем торгов на рынке валюты



* История за один год

Источник: НБУ

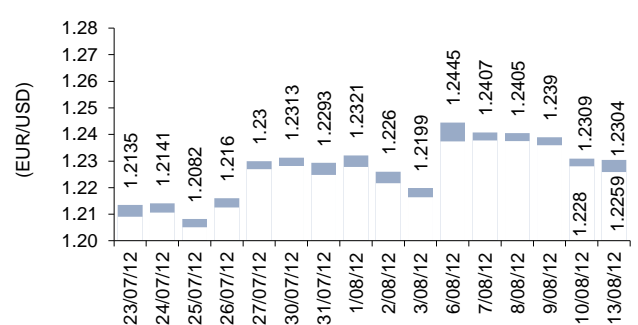
Рынок валюты: наибольшие и наименьшие значения UAH/USD



* 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

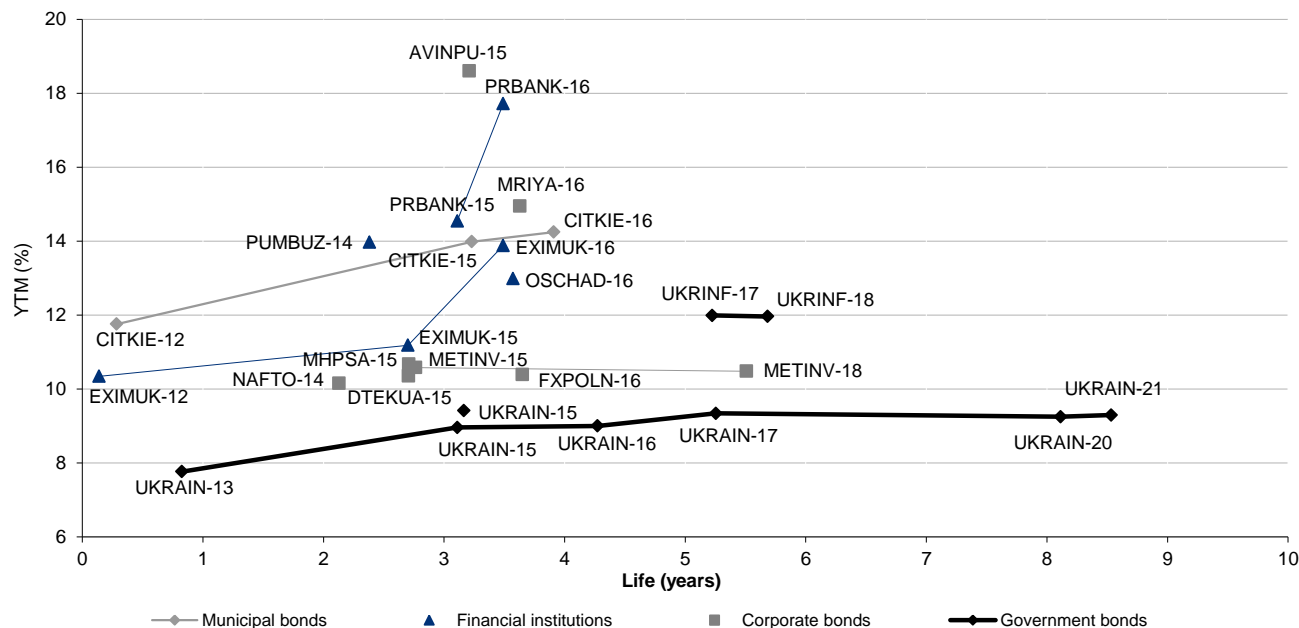


* История за один год

Источники: НБУ, Рейтер

Долговой рынок: котировки

Еврооблигации украинских эмитентов



Источник: Bloomberg

Индикативные котировки (заккрытие 13 августа 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												
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				22.50				0.00
63564	Ministry of Finance	20.00	12-Sep-12	102.00				22.00				0.00
64018	Ministry of Finance	20.00	20-Feb-13	107.00				22.50				10,951,000.00
64166	Ministry of Finance	15.00	28-Jan-15	100.00								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			0.00
83059	Ministry of Finance	0.00	25-Aug-15	59.57	63.07			20.00	20.00			5,512.77

* 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.