

### Доходности гривневых гособлигаций Украины (%)

	Последнее значение
Ukraine 'Feb-13 (UAH)	20.00

### Обменный курс

	Bid Close	%изменения (день/день)
UAH/US\$	8.1045	0.08

### Котировки денежного рынка украинской гривны (%)

	Последнее значение	Изменение день/день (бп)
Овернайт	20.17	150
1 неделя	20.58	50
1 месяц	21.96	22
3 месяца	18.80	20

## Ежедневный обзор рынков

### 21 августа 2012 г.

#### Главные новости

##### Промышленность не может пока восстановиться

По нашему мнению, падение мировых цен на сталь является в последнее время ключевым фактором динамики промышленного производства. Мы снизили наш прогноз по итогам года до 0.5%.

##### В июле банки получили наибольшую в текущем году прибыль

Пока отсутствуют факторы, способные в текущем году поддержать стабильный уровень прибыли банковской системы. Мы считаем, что финансовый результат банковской системы будет оставаться близким к нулю.

##### ОВГЗ: погашение облигаций может способствовать нерыночным размещениям

До аукциона, запланированного на следующую неделю, правительству необходимо будет выплатить значительную сумму в 2.2 млрд. грн. в рамках погашения внутренних обязательств, что увеличивает потребность в рефинансировании долга. Таким образом, мы считаем, что на сегодняшнем аукционе есть вероятность заключения нерыночных сделок.

#### Облигации в этой публикации

Выпуск	Валюта выпуска	Доходность (%)	Текущая рекомендация	Предыдущая рекомендация	Дата рекомендации
Ukraine (due in 2013)	USD	7.61	NR	NR	-
Ukraine (due in 2015)	USD	9.09	NR	NR	-
Ukraine (due in 2016)	USD	9.04	NR	NR	-
Ukraine (due in 2017)	USD	9.38	NR	NR	-
Ukraine (due in 2020)	USD	9.33	NR	NR	-
Ukraine (due in 2021)	USD	9.39	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

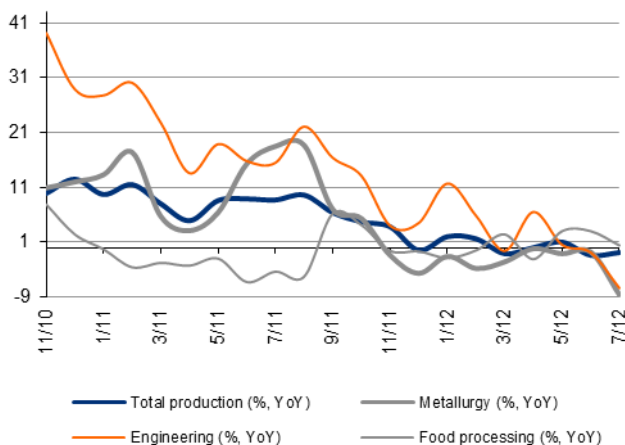
## Промышленность не может пока восстановиться

По нашему мнению, падение мировых цен на сталь является в последнее время ключевым фактором динамики промышленного производства. Мы снизили наш прогноз по итогам года до 0.5%.

Показатель роста промышленного производства за июль (0.9% г/г) оказался достаточно близок к нашему и консенсус-прогнозу (1,0%). Мы продолжаем считать, что падение цен и спроса на сталь являются основной причиной замедления темпов роста промышленного производства. В частности, за минувший месяц цены на сталь в СНГ снизились в годовом выражении на 18.1%.

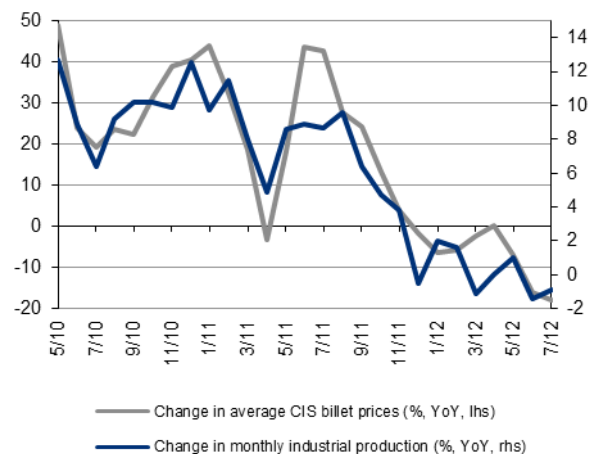
Невозможность глобального спроса на сталь быстро восстановиться стала основанием для пересмотра нашего прогноза по показателю промышленного производства по итогам года до 0.5%.

**Сталелитейная промышленность продемонстрировала наибольшие за 3 года темпы снижения**



Источник: Госкомстат, ING

**Производство стали значительно влияет на динамику показателя промпроизводства**



Источник: Госкомстат, ING

## В июле банки получили наибольшую в текущем году прибыль

Пока отсутствуют факторы, способные в текущем году поддержать стабильный уровень прибыли банковской системы. Мы считаем, что финансовый результат банковской системы будет оставаться близким к нулю.

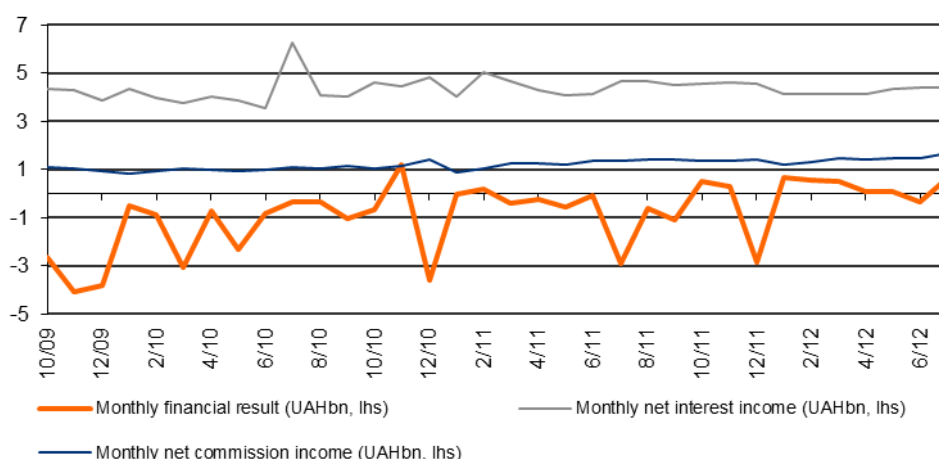
Несмотря на то, что банковское кредитование практически остановилось, а стоимость привлечения ресурсов остается высокой, банки по-прежнему демонстрируют рост доходов, который в июле достиг в годовом выражении 13.1% (9.0% с начала года). Такие показатели, по нашему мнению, были достигнуты, в основном, за счет стабильного роста процентного и комиссионного дохода (на 10.2% и 21.5%, соответственно). При этом мы считаем, что позитивная динамика дохода от основной деятельности была достигнута за счет роста ставок кредитования (на 189 б.п. – до 19.55%).

Доходы банковской системы в июле составили 0.68 млрд. грн. – максимум с начала текущего года. Тем не менее, мы не считаем, что такой результат был достигнут за счет улучшения деятельности банковской системы, учитывая снижение уровня

ликвидности и отсутствие новых кредитов. Напротив, позитивный финансовый результат, по нашему мнению, был достигнут за счет значительного снижения прочих операционных расходов.

Мы считаем, что финансовый результат банковской системы до конца года не будет демонстрировать стабильные позитивные значения. Кроме того, мы ожидаем, что достаточно волатильный финансовый результат будет зависеть, в основном, от одномоментных факторов.

#### Финансовый результат остается достаточно волатильным



Источник: НБУ, ING

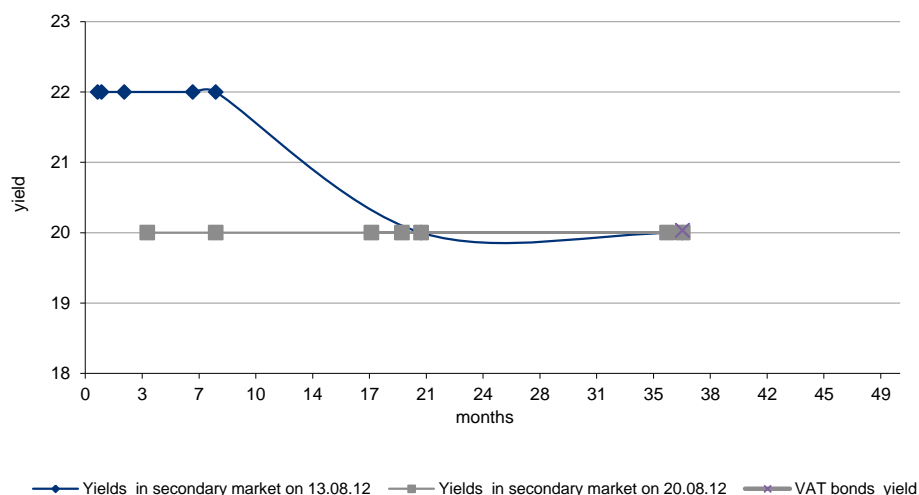
### ОВГЗ: погашение облигаций может способствовать нерыночным размещениям

В ходе сегодняшнего аукциона правительство планирует разместить только среднесрочные гривневые облигации (сроком обращения 5 и 7 лет).

За неделю уровень ликвидности банковской системы вырос незначительно – на 5% до 17.3 млрд. грн., чему могло способствовать погашение облигаций на 960 млн. грн., а также депозитных сертификатов НБУ на сумму 300 млн. грн. На сегодняшний день банки держат в последнем из указанных инструментов лишь 70 млн. грн., что свидетельствует о дефиците ликвидности в банковской системе и высоких ставках на рынке. Рост ликвидности за неделю вызвал небольшое снижение ставки “овернайт” (до 20.8%), тогда как ставка по 1-месячным кредитам осталась практически неизменной на уровне 24.9%, свидетельствуя о сохранении дефицита долгосрочных ресурсов в банковской системе.

Ставки на вторичном рынке ОВГЗ снизились на коротком отрезке кривой доходности, снова зафиксировавшись на уровне 20%. Это никак не повлияло на широкий спред между уровнями доходности вторичного и первичного рынков (около 500 б.п.), поэтому инвесторы продолжают занимать выжидательную позицию, что исключает вероятность формирования рыночного спроса на аукционе.

### Кривая доходности вторичного рынка ОВГЗ



Источник: Cbonds, ING

До аукциона, запланированного на следующую неделю, правительству необходимо будет выплатить значительную сумму в 2.2 млрд. грн. в рамках погашения внутренних обязательств, что увеличивает потребность в рефинансировании долга. Таким образом, мы считаем, что на сегодняшнем аукционе есть вероятность заключения нерыночных сделок.

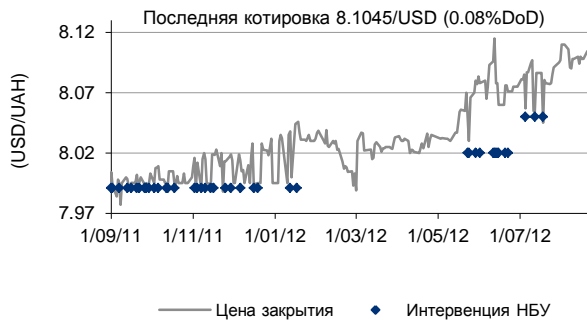
### Предложение ОВГЗ на сегодняшнем аукционе

ISIN	Объем выпуска, млн. грн.	Срок до погашения, дней	Дата погашения
Новый выпуск	-	1,806	02.08.2017
UA4000142137	503.0	2,464	22.05.2019

Источник: Минфин, ING

## Рынок валюты: котировки и объем торгов

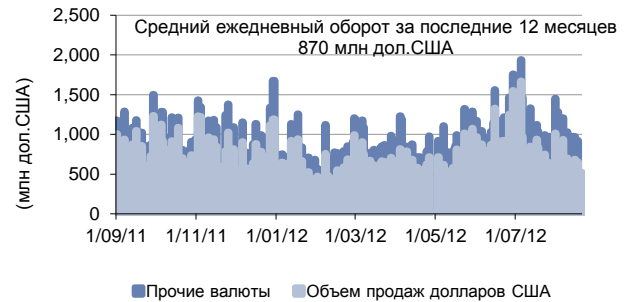
### Обменный курс UAH/USD



\* История за один год.

Источники: НБУ, Рейтер

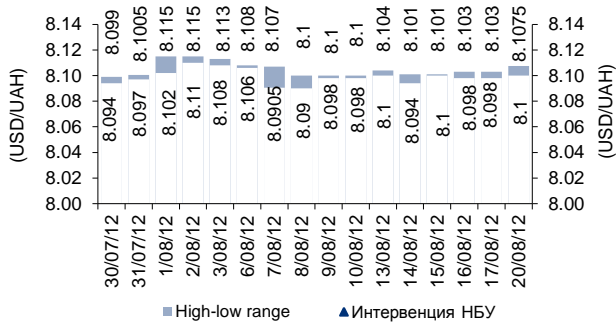
### Объем торгов на рынке валюты



\* История за один год

Источник: НБУ

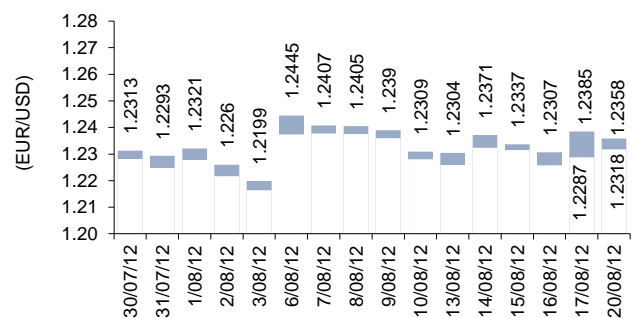
### Рынок валюты: наибольшие и наименьшие значения UAH/USD



\* 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

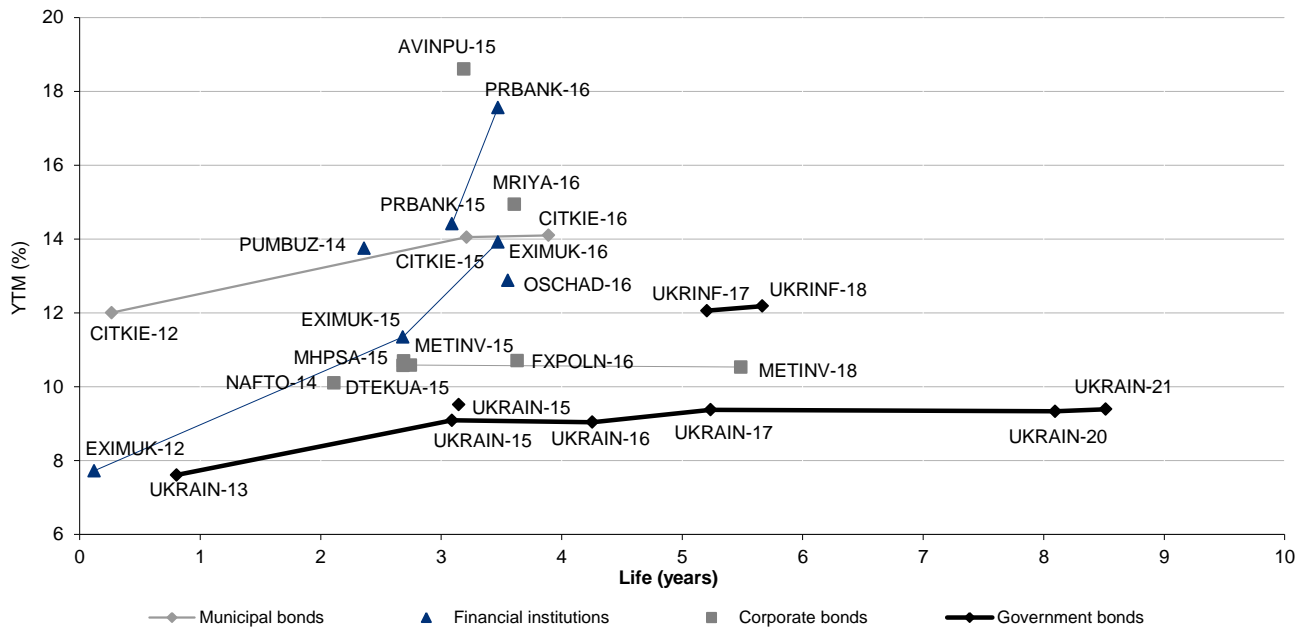


\* История за один год

Источники: НБУ, Рейтер

## Долговой рынок: котировки

### Еврооблигации украинских эмитентов



Источник: Bloomberg

### Индикативные котировки (заккрытие 20 августа 2012 г.)

Код ПФТС	Эмитент	Купон- Погашение		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				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	100.40				20.00				0.00
64166	Ministry of Finance	15.00	28-Jan-15	100.00				21.50				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	18.50			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.