

**Доходности гривневых
гособлигаций Украины (%)**

	Последнее значение
Ukraine 'Feb-13 (UAH)	23.00

Обменный курс

	Bid	Close	%изменения (день/день)
UAH/US\$	8.1040		0.17

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

	Последнее значение	Изменение день/день (бп)
Овернайт	11.62	495
1 неделя	15.25	108
1 месяц	21.50	130
3 месяца	18.25	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

10 сентября 2012 г.

Главные новости
ИПЦ снова негативный, лучше прогнозов

Мы улучшили наш прогноз по ИПЦ по итогам года до 4.7%, при этом в четвертом квартале ожидаем ускорения инфляции.

Минфин готовится к выпуску валютных облигаций для населения

По сообщению информационного агентства *Интерфакс-Украина*, Кабинет министров дал поручение Министерству финансов выпустить валютные облигации для населения на общую сумму 200 млн. дол., выпуск которых планируется осуществить двумя равными по объему сериями.

Облигации в этой публикации

Выпуск	Валюта выпуска	Доходность (%)	Текущая рекомендация	Предыдущая рекомендация	Дата рекомендации
Ukraine (due in 2013)	USD	6.77	NR	NR	-
Ukraine (due in 2015)	USD	7.91	NR	NR	-
Ukraine (due in 2016)	USD	8.03	NR	NR	-
Ukraine (due in 2017)	USD	8.10	NR	NR	-
Ukraine (due in 2020)	USD	8.20	NR	NR	-
Ukraine (due in 2021)	USD	8.30	NR	NR	-

Источник: ING

ИПЦ снова негативный, лучше прогнозов

Мы улучшили наш прогноз по ИПЦ по итогам года до 4.7%, при этом в четвертом квартале ожидаем ускорения инфляции.

В противовес консенсус-прогнозам, предусматривающим в августе ускорение инфляции (на 0.1% м/м) на фоне роста глобальных цен на продовольствие, индекс потребительских цен снова оказался негативным (-0.3%), что вывело уровень годовой инфляции на нулевой показатель.

Основным фактором замедления инфляции в августе выступило сезонное снижение цен на продовольствие (на 0.5% в месячном выражении), тогда как рост мировых цен на зерновые оказал ограниченное влияние на рост внутренних цен на хлебопродукты (0.5%). По нашему мнению, до парламентских выборов значительного роста цен на продовольствие происходить не будет, поскольку для сохранения ценовой стабильности правительство продолжает использовать административные механизмы.

Показатель инфляции за август лучше ожидаемого способствовал пересмотру нашего прогноза по годовой инфляции до 4.7%.

Минфин готовится к выпуску валютных облигаций для населения

По сообщению информационного агентства *Интерфакс-Украина*, Кабинет министров дал поручение Министерству финансов выпустить валютные облигации для населения на общую сумму 200 млн. дол., выпуск которых планируется осуществить двумя равными по объему сериями. Номинальная стоимость одной облигации сроком обращения 2 года составит 500 дол., с выплатой купона каждые полгода. Купонная ставка установлена на уровне 9.20% годовых. Выпуск будет распространяться через государственный банк, который будет выкупать облигации по стоимости, не ниже номинальной, при этом с покупателей облигаций не будет удерживаться комиссия за продажу, погашение или выплату купона.

Решение о выпуске валютных облигаций для населения направлено на привлечение части валютных средств населения, находящихся вне банковской системы, с целью поддержания золотовалютных резервов и обеспечения в 2013 г. выплат по внешним долговым обязательствам на общую сумму 7.5 млрд. дол. (в условиях сохранения сложной ситуации на внешних рынках заимствований). Ставка, установленная на уровне 9.20% соответствует ставке 9.25%, которую правительство платит по выпущенным в июле еврооблигациям, а также ставке в 9.00-9.30%, предлагаемые правительством по валютным ОВГЗ для юридических лиц срочностью 1.5-2 года. Такой уровень ставки является привлекательным на фоне средней ставки по годовым банковским депозитам в валюте на уровне 8.07%. Кроме того, дополнительным плюсом для этого вида бумаг является отмена налогообложения инвестиционного дохода с облигаций. Тем не менее, мы не ожидаем немедленного возникновения спроса на эти бумаги со стороны населения, учитывая его низкую готовность к замене депозитов на непривычный, сложный и более долгосрочный инструмент.

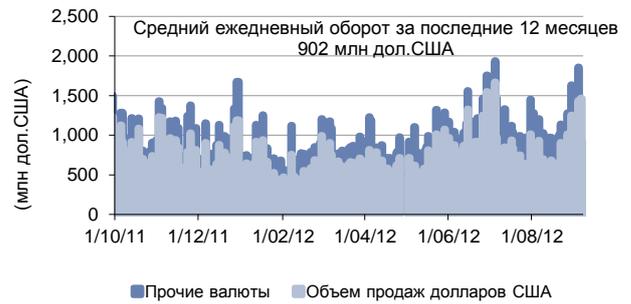
Рынок валюты: котировки и объем торгов

Обменный курс UAH/USD



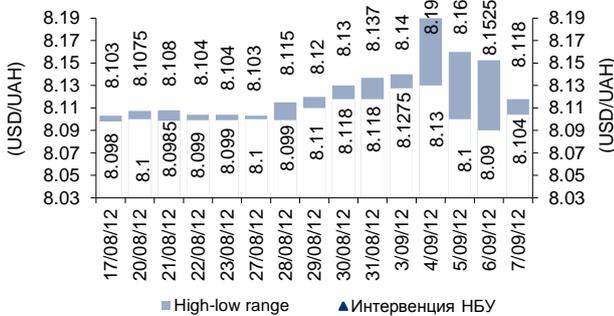
* История за один год.
Источники: НБУ, Рейтер

Объем торгов на рынке валюты



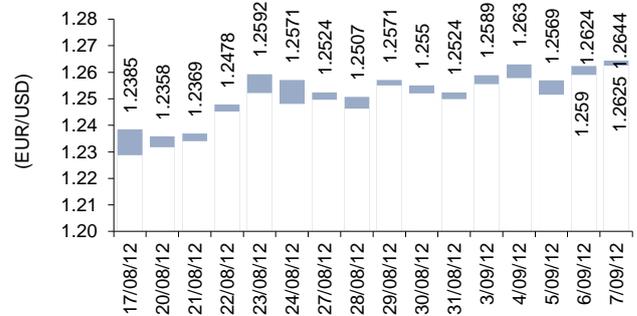
* История за один год
Источник: НБУ

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

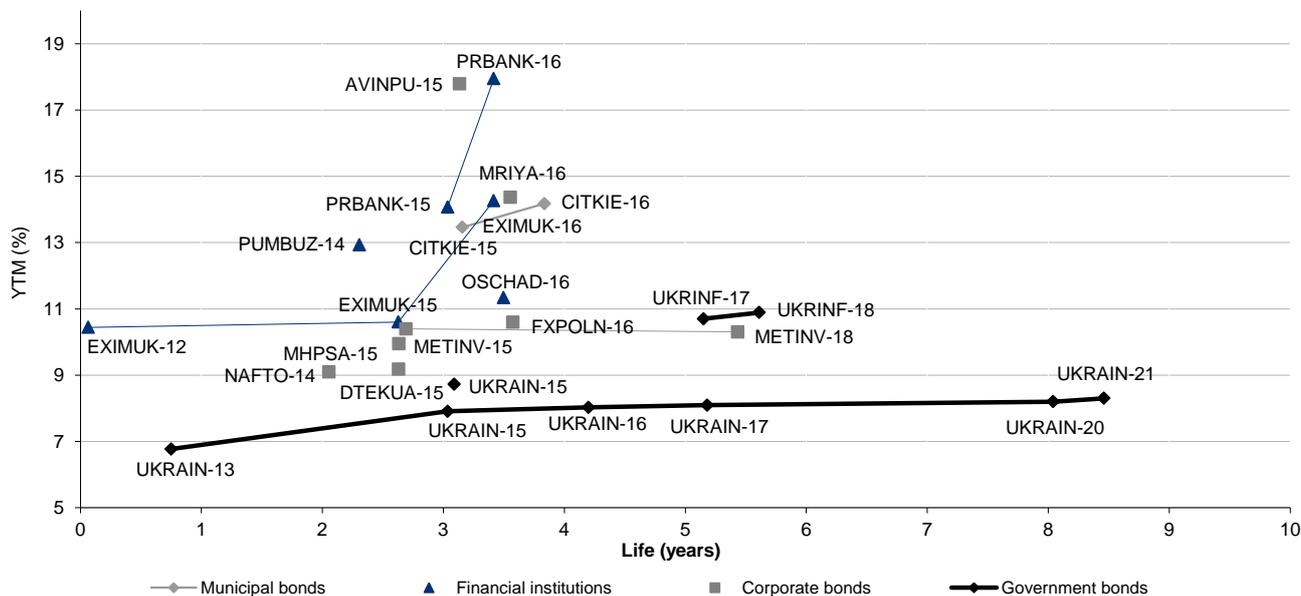
Ликвидность в банковском секторе



* История за один год
Источники: НБУ, Рейтер

Долговой рынок: котировки

Еврооблигации украинских эмитентов



Источник: Bloomberg

Индикативные котировки (заккрытие 7 сентября 2012 г.)

Код ПФТС	Эмитент	Купон- Погашение		Price				Yield (%)				Trade volume (UAH)
		ставка (%)	put date	Bid	Ask	Last	Avg*	Bid	Ask	Last	Avg*	
Government bonds												
48508	Ministry of Finance	0.00	23-Oct-13	106.55		87.21						0.00
51403	Ministry of Finance	0.00	14-May-14	105.50		103.29						0.00
60883	Ministry of Finance	20.00	26-Sep-12	101.59		99.89						0.00
61451	Ministry of Finance	20.00	31-Oct-12	104.10		103.21		25.00	19.00			0.00
63564	Ministry of Finance	20.00	12-Sep-12	100.50								0.00
64018	Ministry of Finance	20.00	20-Feb-13	100.30		99.96		23.00				9,293,768.28
64166	Ministry of Finance	15.00	28-Jan-15	100.00		91.87		22.00				0.00
65429	Ministry of Finance	14.50	27-Mar-13	100.00		95.95						0.00
66195	Ministry of Finance	13.00	17-Jul-13	100.00		93.98		23.00				0.00
78141	Ministry of Finance	5.50	27-Jul-15	46.75	54.30	62.46		21.00	19.00			0.00
82531	Ministry of Finance	0.00	21-Aug-15	45.60	54.06	59.12		21.00	19.00			0.00
83059	Ministry of Finance	0.00	25-Aug-15	45.60	54.06	50.09		21.00	19.00			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.