

Доходности гривневых гособлигаций Украины (%)

	Последнее значение
Ukraine 'Feb-13 (UAH)	23.00

Обменный курс

	Bid	Close	%изменения (день/день)
UAH/US\$	8.1040		0.00

Котировки денежного рынка украинской гривны (%)

	Последнее значение	Изменение день/день (бп)
Овернайт	18.25	663
1 неделя	19.42	417
1 месяц	22.92	142
3 месяца	18.75	50

Ежедневный обзор рынков

11 сентября 2012 г.

Главные новости

ВВП во втором квартале вырос за счет частного потребления

Если в ближайшие месяцы глобальный спрос на сталь не начнет восстанавливаться, прогноз по росту годового показателя ВВП может быть пересмотрен в сторону дальнейшего понижения.

Базовый ИПЦ продолжает снижаться

Учитывая проведение Нацбанком жесткой монетарной политики, сохранение в августе негативной динамики индекса потребительских цен (2.3% г/г против 3.1% в июле) не стало неожиданностью для участников рынка.

ОВГЗ: ввиду значительного объема погашений возможно заключение нерыночных сделок

Сегодняшний аукцион – в отличие от предыдущих аукционов в этом месяце – может быть несколько более интересным для инвесторов, поскольку в предложение облигаций, кроме уже традиционных долгосрочных гривневых ОВГЗ, также включены индексированные облигации срочностью 3 года (успешное размещение которых было осуществлено две недели назад).

Облигации в этой публикации

Выпуск	Валюта выпуска	Доходность (%)	Текущая рекомендация	Предыдущая рекомендация	Дата рекомендации
Ukraine (due in 2013)	USD	6.66	NR	NR	-
Ukraine (due in 2015)	USD	7.68	NR	NR	-
Ukraine (due in 2016)	USD	7.76	NR	NR	-
Ukraine (due in 2017)	USD	7.93	NR	NR	-
Ukraine (due in 2020)	USD	8.06	NR	NR	-
Ukraine (due in 2021)	USD	8.15	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

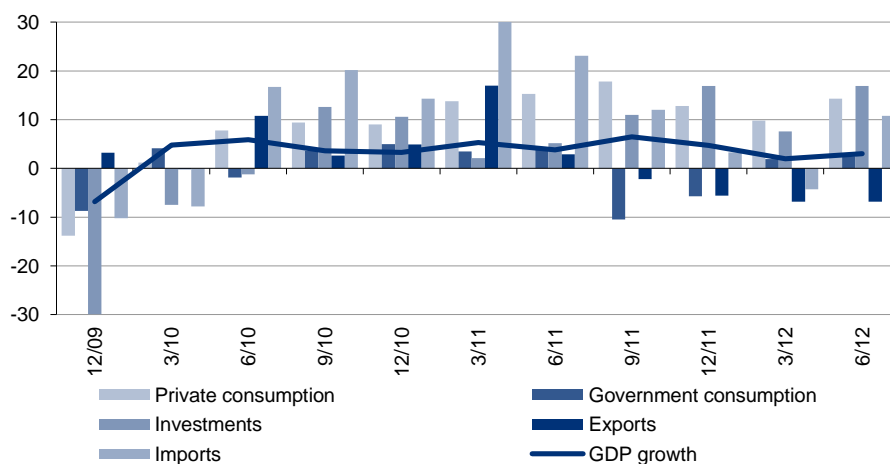
ВВП во втором квартале вырос за счет частного потребления

Если в ближайшие месяцы глобальный спрос на сталь не начнет восстанавливаться, прогноз по росту годового показателя ВВП может быть пересмотрен в сторону дальнейшего понижения.

Госкомстат оставил неизменным показатель годового роста ВВП во втором квартале на уровне 3.0%. Структура ВВП по расходам подтверждает наши оценки относительно ведущей роли частного потребления для роста ВВП в течение последнего квартала (14.3% г/г), показатель которого вырос в сравнении с первым кварталом в 9.8%. На динамику инвестиций во втором квартале (+16.9%) положительное влияние оказала реализация инфраструктурных проектов к Евро-2012. Вместе с тем, чистый экспорт оказался единственным компонентом ВВП, продемонстрировавшим в прошлом квартале снижение, и оказав значительное негативное влияние на показатель роста экономики. При этом, как сокращение объемов экспорта (-6.8% г/г), так и рост импорта (10.8%) негативно повлияли на динамику чистого экспорта.

Мы считаем, что динамика составляющих ВВП во втором полугодии не будет такой оптимистичной, как в течение первого полугодия. Наш текущий прогноз по росту ВВП по итогам года составляет 2.2% г/г.

Основным фактором роста ВВП во втором квартале выступило частное потребление

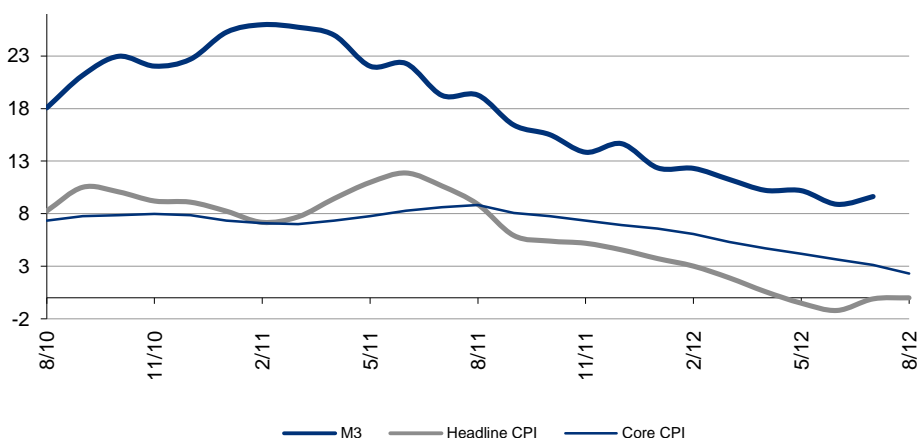


Источник: Госкомстат, ING

Базовый ИПЦ продолжает снижаться

Учитывая проведение Нацбанком жесткой монетарной политики, сохранение в августе негативной динамики индекса потребительских цен (2.3% г/г против 3.1% в июле) не стало неожиданностью для участников рынка. Поскольку сохранение стабильности обменного курса будет оставаться для НБУ основной задачей как минимум до конца октября, в ближайшие 2 месяца мы не прогнозируем значительного ускорения базовой инфляции.

Жесткая монетарная политика определяет динамику ИПЦ



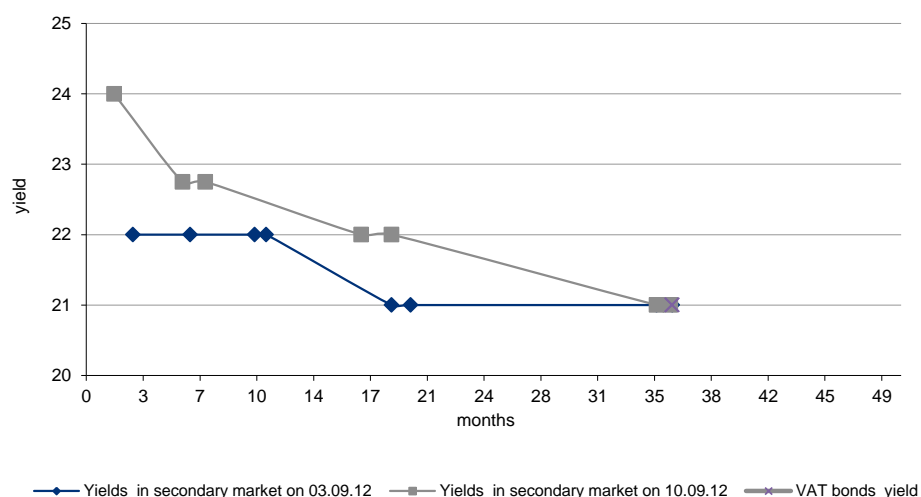
Источник: Госкомстат, ING

ОВГЗ: ввиду значительного объема погашений возможно заключение нерыночных сделок

Сегодняшний аукцион – в отличие от предыдущих аукционов в этом месяце – может быть несколько более интересным для инвесторов, поскольку в предложение облигаций, кроме уже традиционных долгосрочных гривневых ОВГЗ, также включены индексированные облигации срочностью 3 года (успешное размещение которых было осуществлено две недели назад).

В течение недели ликвидность банковской системы была крайне волатильна, достигнув в прошлый вторник отметки 26.3 млрд. грн. (ввиду погашения облигаций, выплаты задолженности по НДС, а также предоставления банкам значительного объема рефинансирования), а вчера упала до 15.8 млрд. грн., что в недельном выражении составляет снижение в 30%. Данное снижение могло быть вызвано продолжением политики НБУ по стерилизации избыточной ликвидности, которая направлена на сохранение обменного курса и устранение девальвационного давления. Ввиду снижения ликвидности, кривая доходности вторичного рынка приняла инверсивную форму – уровни доходности на коротком отрезке выросли до 24.0%, тогда как ставки на длинном отрезке сохранились на уровне 21.0%. Учитывая текущую ситуацию на рынке, вероятность поступления заявок с рыночными уровнями доходности на покупку гривневых облигаций остается низкой. При этом, вероятность интереса частных инвесторов к индексированным облигациям также остается ограниченной.

Кривая доходности вторичного рынка ОВГЗ



Источник: Cbonds, ING

Не исключено, что несмотря на низкий уровень ликвидности, правительству удастся привлечь определенный объем ресурсов с аукциона. Стоит отметить, что на завтра у правительства запланировано крупнейшее в этом месяце погашение обязательств на сумму 2.4 млрд. грн.

Предложение ОВГЗ на сегодняшнем аукционе

ISIN	Объем выпуска, млн. грн.	Срок до погашения, дней	Дата погашения
UA4000145973	604.3	1,785	02.08.2017
UA4000142137	503.0	2,443	22.05.2019
Индексированные облигации			
Новый выпуск	-	1,092	09.09.2015

Источник: Минфин, ING.

Рынок валюты: котировки и объем торгов

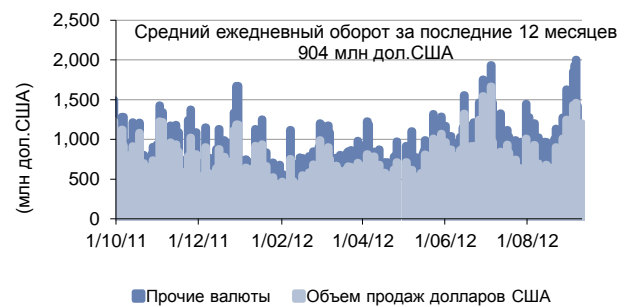
Обменный курс UAH/USD



* История за один год.

Источники: НБУ, Рейтер

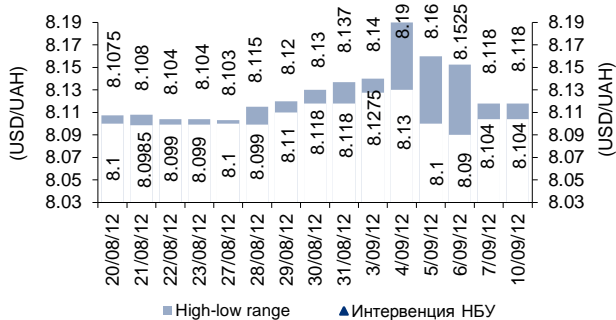
Объем торгов на рынке валюты



* История за один год

Источник: НБУ

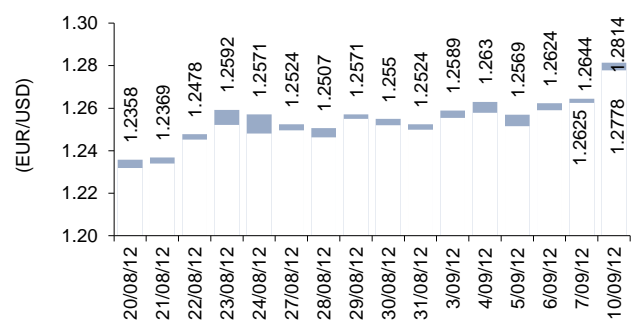
Рынок валюты: наибольшие и наименьшие значения UAH/USD



* 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

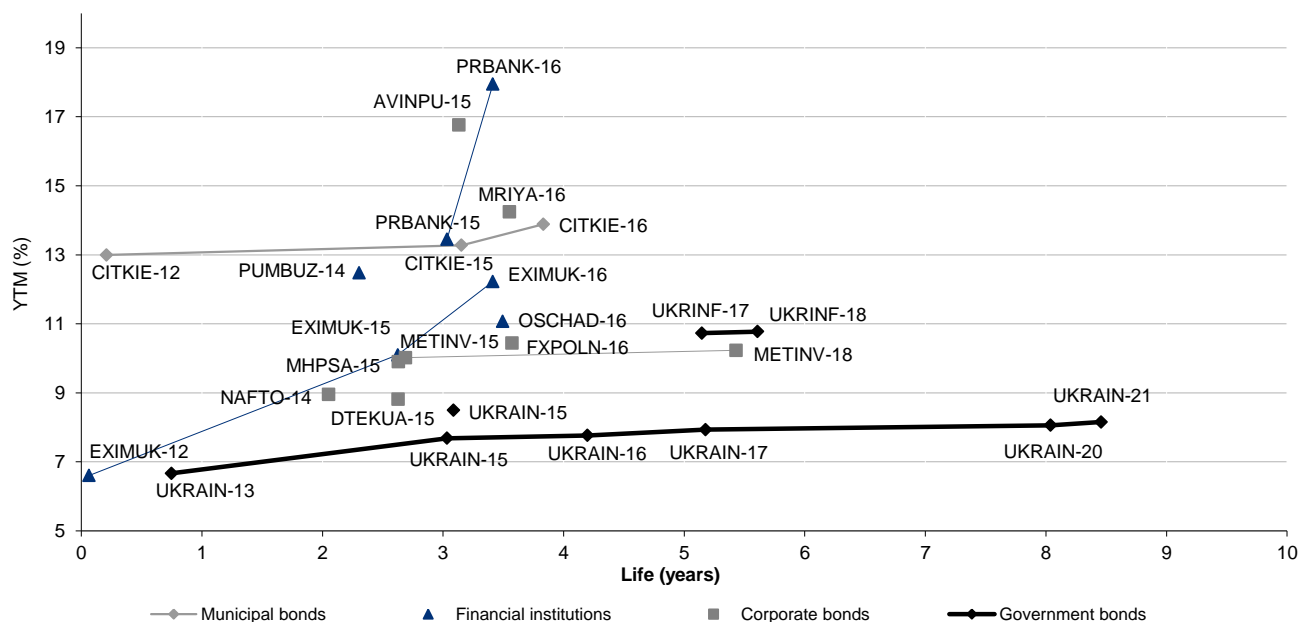


* История за один год

Источники: НБУ, Рейтер

Долговой рынок: котировки

Еврооблигации украинских эмитентов



Источник: Bloomberg

Индикативные котировки (заккрытие 10 сентября 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	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		24.00	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				0.00
64166	Ministry of Finance	15.00	28-Jan-15	100.00		91.87		22.00				80,412,230.08
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	45.66	54.06	59.12		21.00	19.00			0.00
83059	Ministry of Finance	0.00	25-Aug-15	45.66	54.06	60.00		21.00	19.00			34,048.20

* 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.