

Доходности гривневых гособлигаций Украины (%)

	Последнее значение
Ukraine 'Feb-13 (UAH)	23.00

Обменный курс

	Bid	Close	%изменения (день/день)
UAH/US\$	8.0900		-0.17

Котировки денежного рынка украинской гривны (%)

	Последнее значение	Изменение день/день (бп)
Овернайт	30.00	1175
1 неделя	29.00	958
1 месяц	25.33	241
3 месяца	20.00	125

Александр Печерицын

Начальник отдела анализа финансовых рынков
Киев (38 044) 2303017
alexander.pecherytsyn@ingbank.com

Галина Антоненко

Киев (38 044) 5903584
halyna.antonenko@ingbank.com

Ежедневный обзор рынков

12 сентября 2012 г.

Главные новости

Жесткая монетарная политика ограничила денежную массу в августе

По итогам августа денежные агрегаты не продемонстрировали значительных темпов роста, поскольку Нацбанк продолжает проведение жесткой монетарной политики. В результате этого, широкий денежный агрегат М3 вырос относительно предыдущего месяца лишь на 0.3%, что в годовом выражении соответствует умеренным темпам роста в 9.0%.

ОВГЗ: правительство решило погасить гривневые облигации за счет собственных ресурсов

Как мы и ожидали, вчерашний аукцион не принес поступлений от размещения гривневых облигаций, а объем привлечения средств от продажи 3-летних индексированных ОВГЗ составил 160 млн. грн. Заявка на покупку этих бумаг разместил лишь один банк по неизменной ставке отсечения 9.30%, тогда как на покупку пяти- и семилетних гривневых облигаций заявок не поступало.

Облигации в этой публикации

Выпуск	Валюта выпуска	Доходность (%)	Текущая рекомендация	Предыдущая рекомендация	Дата рекомендации
Ukraine (due in 2013)	USD	6.37	NR	NR	-
Ukraine (due in 2015)	USD	7.49	NR	NR	-
Ukraine (due in 2016)	USD	7.53	NR	NR	-
Ukraine (due in 2017)	USD	7.77	NR	NR	-
Ukraine (due in 2020)	USD	7.98	NR	NR	-
Ukraine (due in 2021)	USD	8.05	NR	NR	-

Источник: ING

Жесткая монетарная политика ограничила денежную массу в августе

По итогам августа денежные агрегаты не продемонстрировали значительных темпов роста, поскольку Нацбанк продолжает проведение жесткой монетарной политики. В результате этого, широкий денежный агрегат М3 вырос относительно предыдущего месяца лишь на 0.3%, что в годовом выражении соответствует умеренным темпам роста в 9.0%. Вместе с тем, объем наличных денежных средств в августе даже несколько снизился (на 0.4% к предыдущему месяцу), составив в годовом исчислении рост в 3.5%. Нацбанк, при этом, по-прежнему способен контролировать динамику денежной массы даже несмотря на рост социальных расходов правительства в предвыборный период.

Мы предполагаем, что основной причиной сдерживания Нацбанком роста денежной массы является необходимость сохранения в ближайшем будущем стабильности обменного курса. Таким образом, мы уверены, что до выборов вероятность какого-либо ослабления монетарной политики остается достаточно низкой, при этом Нацбанк будет стерилизовать резкое повышение денежных агрегатов.

ОВГЗ: правительство решило погасить гривневые облигации за счет собственных ресурсов

Как мы и ожидали, вчерашний аукцион не принес поступлений от размещения гривневых облигаций, а объем привлечения средств от продажи 3-летних индексированных ОВГЗ составил 160 млн. грн. Заявка на покупку этих бумаг разместил лишь один банк по неизменной ставке отсечения 9.30%, тогда как на покупку пяти- и семилетних гривневых облигаций заявок не поступало. Учитывая наблюдаемую недавно волатильность курса гривны и текущие девальвационные ожидания, спрос на индексированные ОВГЗ мог бы быть и выше, но был, по нашему мнению, ограничен снижением ликвидности банковской системы до минимального за месяц значения в 15.6 млрд. грн.

Отсутствие сделок по продаже пяти- и семилетних облигаций свидетельствует о намерении правительства выплатить 2.2 млрд. грн. за счет собственных ресурсов, объема которых для данного погашения должно быть достаточно.

Следующий аукцион запланирован на вторник, 18 сентября – правительство предложит только гривневые ОВГЗ срочностью 5 и 7 лет. Мы считаем, что учитывая низкую привлекательность предлагаемых инвесторам облигаций, отсутствие крупных погашений, а также дефицит ликвидности на денежном рынке, на предстоящих в текущем месяце аукционах правительству едва ли удастся привлечь сколь-нибудь значимые объемы ресурсов.

Результаты аукциона 11 сентября

ISIN	Дата погашения	Объем привлеченных средств, млн. грн.	Объем заявок млн. грн.	Ставка отсечения	Средняя ставка доходности	Минимальная доходность заявки	Максимальная доходность заявки
UA4000145973	02.08.2017	0.0	0.0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UA4000142137	22.05.2019	0.0	0.0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Индексированные облигации							
UA4000146500	09.09.2015	160.0	160.0	9.30%	9.30%	9.30%	9.30%

Источник: Минфин, ING.

Рынок валюты: котировки и объем торгов

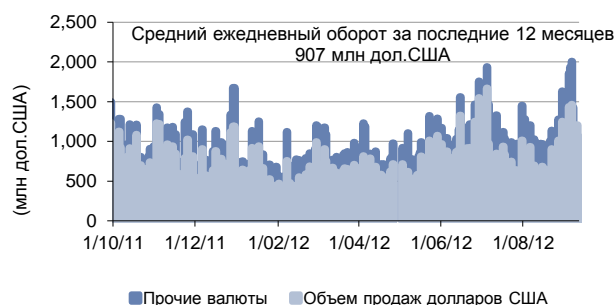
Обменный курс UAH/USD



* История за один год.

Источники: НБУ, Рейтер

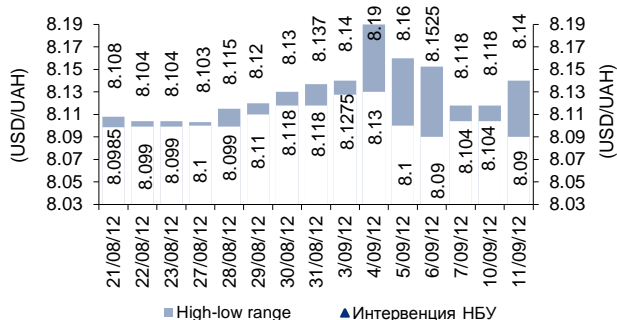
Объем торгов на рынке валюты



* История за один год

Источник: НБУ

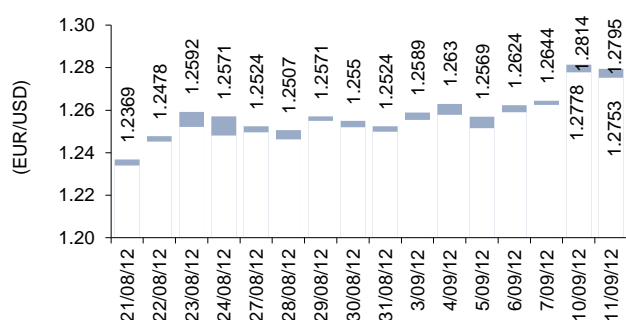
Рынок валюты: наибольшие и наименьшие значения UAH/USD



* 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

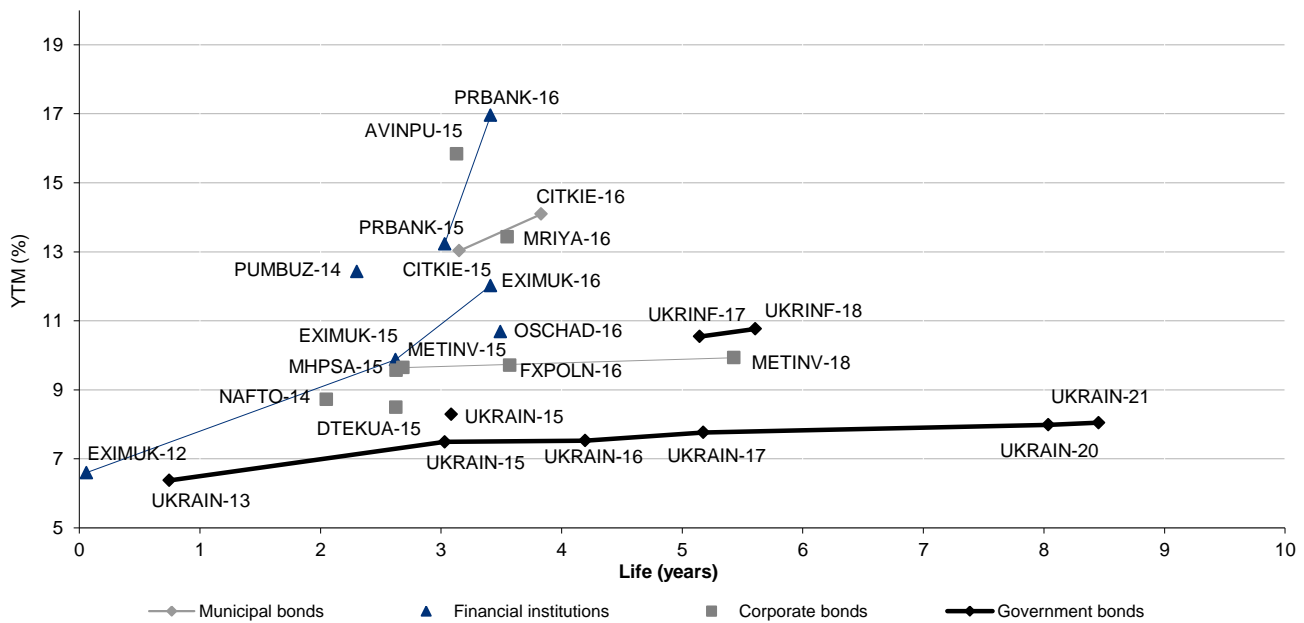


* История за один год

Источники: НБУ, Рейтер

Долговой рынок: котировки

Еврооблигации украинских эмитентов



Источник: Bloomberg

Индикативные котировки (заккрытие 11 сентября 2012 г.)

Код ПФТС	Эмитент	Купон- Погашение		Price				Yield (%)				Trade
		ставка put date	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						109,442,500.00
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				36,023,040.00
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	45.66	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			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.