

Доходности гривневых гособлигаций Украины (%)

	Последнее значение
Ukraine 'Feb-13 (UAH)	23.00

Обменный курс

	Bid	Close	%изменения (день/день)
UAH/US\$	8.1180		-0.06

Котировки денежного рынка украинской гривны (%)

	Последнее значение	Изменение день/день (бп)
Овернайт	11.70	737
1 неделя	13.92	280
1 месяц	21.17	27
3 месяца	19.10	-40

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

18 сентября 2012 г.

Главные новости

Показатель промпроизводства в августе значительно хуже прогнозов

Снижение на 4.7% г/г в основном вызвано ослаблением глобального спроса на сталь. Мы понизили наш прогноз по итогам года до -0.1% г/г.

Рост торговли в августе замедлился (10.6% г/г)

Основное влияние на динамику розничной торговли оказало снижение внутреннего спроса и высокая база сравнения.

ОВГЗ: возможны нерыночные сделки

Размещение долгосрочных гривневых облигаций путем заключения нерыночных сделок сегодня хотя и маловероятно, но возможно – учитывая запланированные на завтра выплаты на сумму 940 млн. грн. и 50 млн. дол. в рамках обслуживания ОВГЗ.

Облигации в этой публикации

Выпуск	Валюта выпуска	Доходность (%)	Текущая рекомендация	Предыдущая рекомендация	Дата рекомендации
Ukraine (due in 2013)	USD	6.25	NR	NR	-
Ukraine (due in 2015)	USD	7.07	NR	NR	-
Ukraine (due in 2016)	USD	7.09	NR	NR	-
Ukraine (due in 2017)	USD	7.25	NR	NR	-
Ukraine (due in 2020)	USD	7.50	NR	NR	-
Ukraine (due in 2021)	USD	7.57	NR	NR	-

Источник: ING

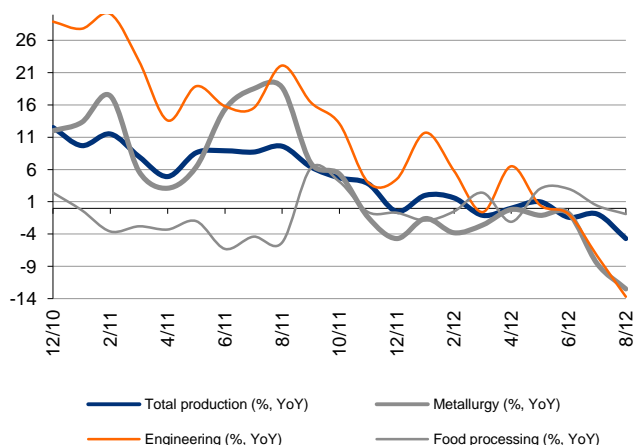
Показатель промпроизводства в августе значительно хуже прогнозов

Снижение на 4.7% г/г в основном вызвано ослаблением глобального спроса на сталь. Мы понизили наш прогноз по итогам года до -0.1% г/г.

Мы ожидали умеренное снижение промышленного производства по итогам августа (-1.5%), тогда как реальный показатель (-4.7%) оказался для рынка неприятным сюрпризом. По нашему мнению, основным фактором, повлиявшим в августе на динамику промышленного производства, выступило падение производства стали (на фоне снижения спроса на сталь и железную руду). В частности, по итогам прошлого месяца металлургия снизила объемы производства на 12.5% к прошлому году. Показатель промышленного производства перешел в негативную плоскость (-0.4% г/г) впервые с начала текущего года.

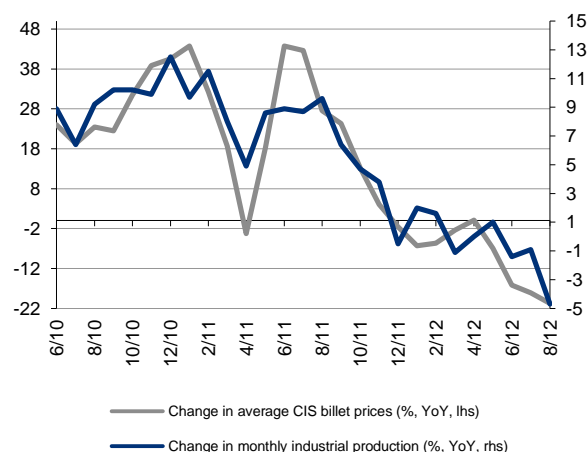
В ближайшем будущем мы не ожидаем возобновления роста промышленного производства, поскольку глобальный спрос на основную экспортную продукцию остается низким. Вследствие неожиданного падения промышленного производства по итогам августа мы пересмотрели наш годовой прогноз по данному показателю до -0.1% г/г.

Все основные отрасли промышленности продемонстрировали снижение к прошлому году



Источник: Госкомстат

Динамику промпроизводства определяет спрос на сталь



Источник: Госкомстат

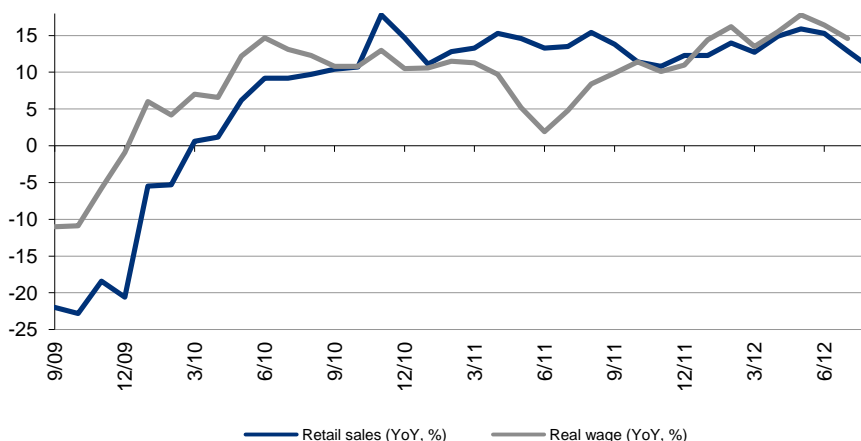
Рост торговли в августе замедлился (10.6% г/г)

Основное влияние на динамику розничной торговли оказало снижение внутреннего спроса и высокая база сравнения.

Несмотря на то, что в августе розничная торговля продемонстрировала замедление темпов роста (10.6% г/г) относительно предыдущего месяца (12.9% г/г), в текущем году она по-прежнему остается одним из ключевых секторов, поддерживающих экономический рост.

По нашему мнению, такая тенденция сохранится до конца текущего года. Вместе с тем, рост доходов населения в предвыборный период, а также девальвационные ожидания будут в ближайшем будущем способствовать сохранению позитивной динамики розничной торговли. Ввиду вышеизложенного, мы сохранили наш прогноз по итогам года на уровне 10.6% г/г.

Замедление роста продолжается на фоне ослабления спроса



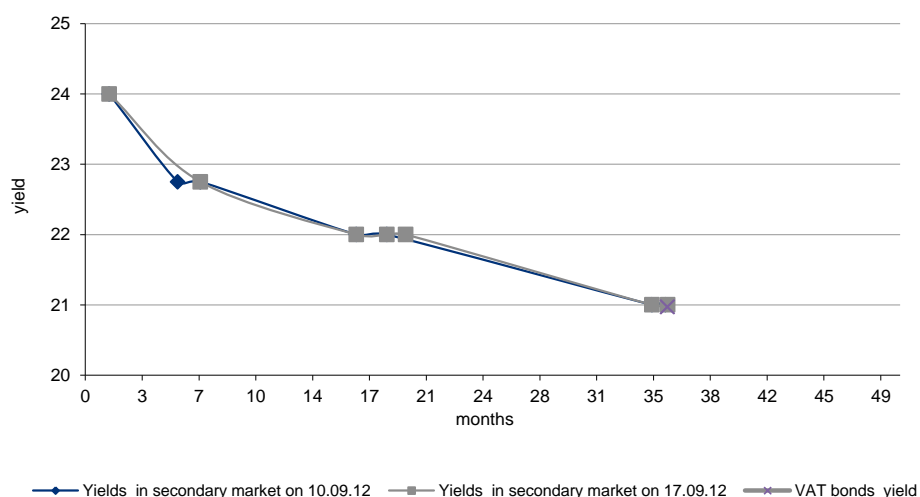
Источник: Госкомстат, ING

ОВГЗ: возможны нерыночные сделки

На сегодняшнем аукционе Министерство финансов планирует разместить лишь гривневые облигации сроком обращения 5 и 7 лет. В текущих рыночных условиях инвесторы не проявляют интерес к долгосрочным гривневым бумагам, тогда как спрос на валютные и индексируемые ОВГЗ (которые Минфин в последнее время редко выставляет на продажу) потенциально возможен. Потенциальный спрос мог бы также возникнуть и по краткосрочным гривневым облигациям (размещение которых последний раз проводилось в июле).

Уровень ликвидности банковской системы за неделю вырос на 22% – до 19.2 млрд. грн., вызвав снижение стоимости краткосрочных заимствований (ставка по кредитам “овернайт” упала до 13%), при этом стоимость долгосрочных ресурсов осталась практически неизменной (ставка по 1-месячным кредитам остается выше 25%). Рост ликвидности был обусловлен погашением на прошлой неделе обязательств на 2.4 млрд. грн., а также рефинансированием Нацбанка на 950 млн. грн. При этом рост ликвидности не оказал никакого влияния на кривую доходности вторичного рынка гособлигаций, которая остается инвертированной, демонстрируя дефицит краткосрочных ресурсов в системе. Таким образом, поступление заявок по рыночным ставкам на сегодняшнем аукционе остается крайне маловероятным.

Кривая доходности вторичного рынка ОВГЗ



Источник: Cbonds, ING

Размещение долгосрочных гривневых облигаций путем заключения нерыночных сделок сегодня хотя и маловероятно, но возможно – учитывая запланированные на завтра выплаты на сумму 940 млн. грн. и 50 млн. дол. в рамках обслуживания ОВГЗ.

Предложение ОВГЗ на сегодняшнем аукционе

ISIN	Объем выпуска, млн. грн.	Срок до погашения, дней	Дата погашения
UA4000145973	604.3	1,778	02.08.2017
UA4000142137	503.0	2,436	22.05.2019

Источник: Минфин, ING

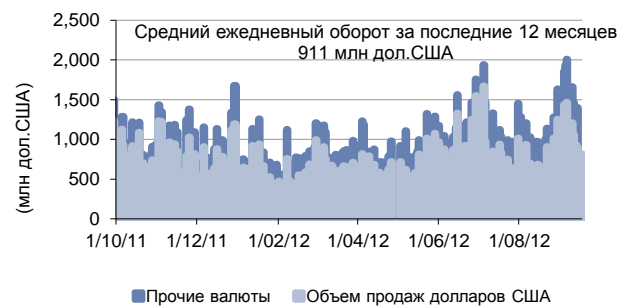
Рынок валюты: котировки и объем торгов

Обменный курс UAH/USD



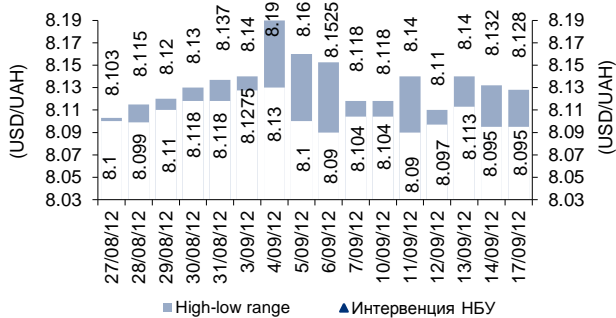
* История за один год.
Источники: НБУ, Рейтер

Объем торгов на рынке валюты



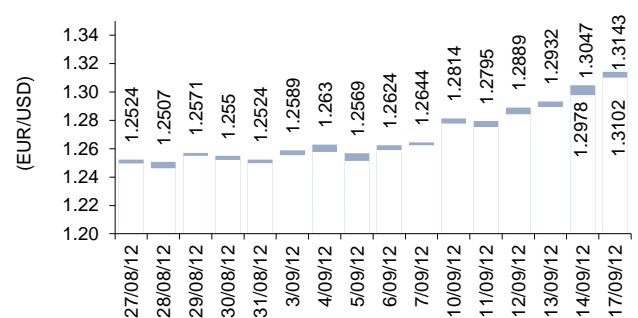
* История за один год
Источник: НБУ

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

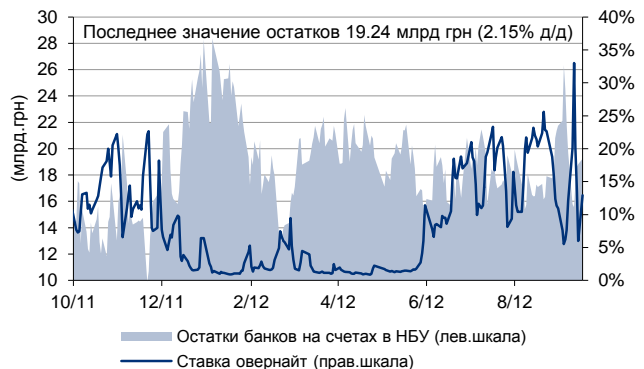
Денежный рынок: процентные ставки и ликвидность в банковском секторе

Ставка овернайт



* История за один год
Источники: НБУ, Рейтер

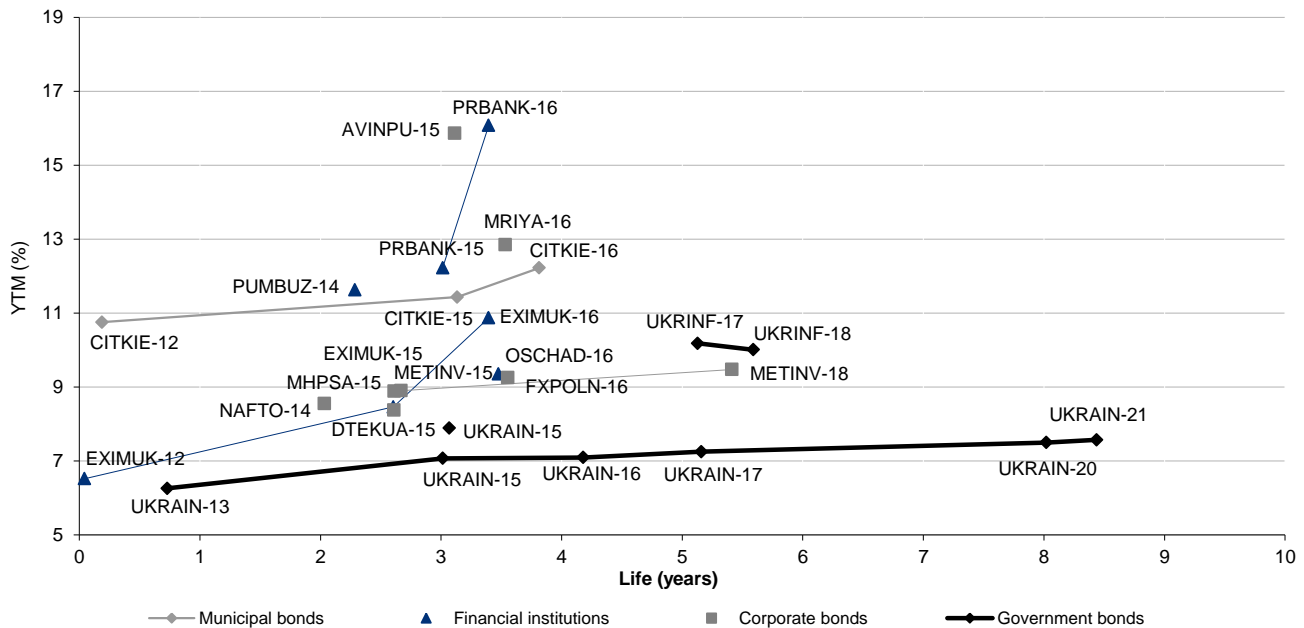
Ликвидность в банковском секторе



* История за один год
Источники: НБУ, Рейтер

Долговой рынок: котировки

Еврооблигации украинских эмитентов



Источник: Bloomberg

Индикативные котировки (заккрытие 17 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												
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		26.00	22.00			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				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	47.98	54.30	62.46		21.00	19.00			0.00
82531	Ministry of Finance	0.00	21-Aug-15	47.54	54.06	59.12		21.00	19.00			0.00
83059	Ministry of Finance	0.00	25-Aug-15	47.47	54.06	51.01		21.00	19.00			69,642.88

* 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.