

**Доходности гривневых
гособлигаций Украины (%)**

	Последнее значение
Ukraine 'Feb-13 (UAH)	23.00

Обменный курс

	Bid	Close	%изменения (день/день)
UAH/US\$	8.1180		0.00

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

	Последнее значение	Изменение день/день (бп)
Овернайт	9.33	-237
1 неделя	13.00	-92
1 месяц	21.00	-17
3 месяца	19.33	23

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

19 сентября 2012 г.

Главные новости**Корпоративный сектор слегка повысил внешний долг во 2 кв. 2012 г.**

Соотношение госдолга к ВВП продолжило снижаться (74.1%). Во втором полугодии данный показатель может возрасти за счет роста суверенных заимствований и замедления роста ВВП.

Прибыль банковской системы за август близка к июльскому показателю

Сокращение расходов на резервирование позволило банковской системе сохранить в августе позитивный финансовый результат. Тем не менее, чистый процентный доход ввиду отсутствия новых кредитов и высокой стоимости привлечения ресурсов демонстрирует значительные темпы снижения.

ОВГЗ: правительство частично рефинансировало сегодняшнее погашение

На вчерашнем аукционе за счет размещения 7-летних облигаций Минфину удалось привлечь 414 млн. грн. На покупку этих бумаг поступило две заявки по неизменной ставке 14.30%

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	7.08	NR	NR	-
Ukraine (due in 2016)	USD	7.13	NR	NR	-
Ukraine (due in 2017)	USD	7.26	NR	NR	-
Ukraine (due in 2020)	USD	7.51	NR	NR	-
Ukraine (due in 2021)	USD	7.56	NR	NR	-

Источник: ING

Корпоративный сектор слегка повысил внешний долг во 2 кв. 2012 г.

Соотношение госдолга к ВВП продолжило снижаться (74.1%). Во втором полугодии данный показатель может возрасти за счет роста суверенных заимствований и замедления роста ВВП.

Сложная ситуация на внешних финансовых рынках повлияла на динамику валового внешнего долга, который за минувший квартал вырос лишь незначительно (1.6%). Умеренные темпы роста внешнего долга на фоне ускорения роста ВВП способствовали улучшению соотношения долга к ВВП до 74.1%, способствуя, тем самым, сохранению данного показателя на среднем для европейских стран уровне. Наиболее значительные темпы роста были зафиксированы в сегменте краткосрочных внешних заимствований (14.4% к предыдущему кварталу).

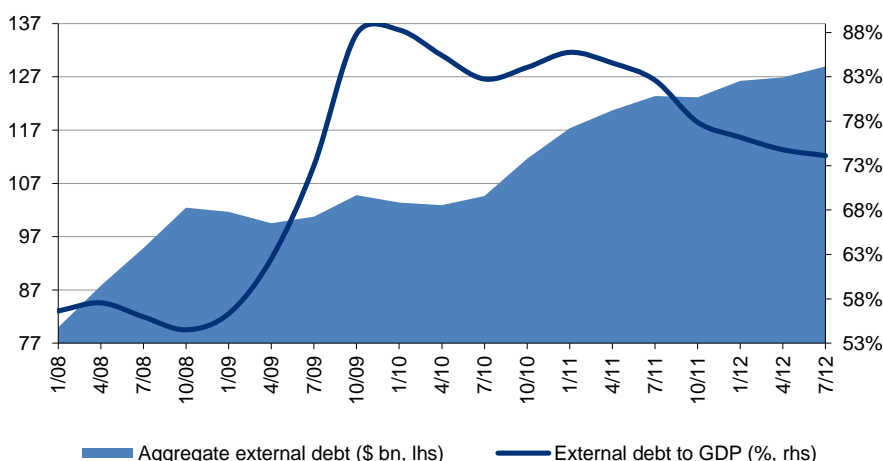
Ввиду сложной ситуации на внешних финансовых рынках, во втором квартале правительство не привлекало новых внешних заимствований. По этой причине, а также вследствие погашения во втором квартале внешних суверенных заимствований, правительство стало более активно привлекать валютные ресурсы с внутреннего рынка (1.6 млрд. дол. за 2 кв., квартальный рост в 195%).

Сохранению объема внешних заимствований банковского сектора на практически неизменном уровне (при увеличении доли краткосрочных займов), наряду с низким притоком финансирования от европейских собственников украинских банков, также способствовало сохранение сложной ситуации на внешних финансовых рынках.

Рост внешних заимствований был зафиксирован лишь в корпоративном секторе (7% к первому кварталу). При этом, компании, в основном, увеличили долю краткосрочных обязательств за счет роста торговых кредитов, тогда как доля краткосрочных кредитов осталась практически неизменной.

Позитивные новости по программе выкупа облигаций в Европе вызвали снижение страновых рисков Украины (доходность 5-летних суверенных еврооблигаций сейчас составляет 7.3% – минимальный в текущем году уровень). В случае, если правительство решит использовать данную ситуацию для осуществления нового выпуска еврооблигаций, объем суверенного внешнего долга в текущем году может возрасти.

Валовый внешний долг растет на фоне снижения соотношения долга к ВВП



Источник: НБУ, ING

Прибыль банковской системы за август близка к июльскому показателю

Сокращение расходов на резервирование позволило банковской системе сохранить в августе позитивный финансовый результат. Тем не менее, чистый процентный доход ввиду отсутствия новых кредитов и высокой стоимости привлечения ресурсов демонстрирует значительные темпы снижения.

Финансовый результат банковской системы за прошлый месяц был близок к показателю за июль, что подтверждает позитивную динамику в секторе с начала года (2.3 млрд. грн.). Учитывая рост кредитования в текущем году лишь на 0.4%, нельзя сказать, что позитивный финансовый результат в банковской системе был достигнут за счет активного предоставления новых кредитов. Рост доходов банковской системы в августе в годовом выражении ускорился (12.0%) относительно показателя в 9.0%, зафиксированного месяцем ранее. Данный рост, тем не менее, в целом был достигнут за счет неосновных доходов, поскольку рост доходов от основной деятельности в августе замедлился – в основном, по причине отсутствия новых кредитов.

Процентные расходы банковской системы в августе значительно выросли (23.9% г/г) на фоне высокой стоимости привлечения гривневой ликвидности с межбанковского рынка после ужесточения Нацбанком монетарной политики. Данный фактор оказал дополнительное влияние на сокращение чистого процентного дохода.

Мы по-прежнему считаем, что рост финансового результата банковской системы в основном был обусловлен сокращением в августе отчислений в резервы (-25.9% г/г). Таким образом, мы придерживаемся мнения относительно отсутствия в текущем году причин для стабильного роста финансового результата.

ОВГЗ: правительство частично рефинансировало сегодняшнее погашение

На вчерашнем аукционе за счет размещения 7-летних облигаций Минфину удалось привлечь 414 млн. грн. На покупку этих бумаг поступило две заявки по неизменной ставке 14.30%, которая значительно ниже потенциального рыночного уровня доходности (прибл. на 1000 б.п.). Как мы и ожидали, для рефинансирования запланированной на сегодня выплаты на сумму 940 млн. грн. Минфин использовал нерыночные размещения. При таком значительном спреде между ставками ОВГЗ на первичном и вторичном рынках, инвесторы в очередной раз воздержались от участия в аукционе – соответственно, ни одной заявке по рыночной ставке подано не было.

Правительство на сегодняшний день выполнило план по внутренним заимствованиям на 97% (включая выпуск внутренних валютных облигаций), а также разместило 57% от запланированного объема еврооблигаций, вследствие чего в ближайшем будущем необходимость привлечения ресурсов с внутреннего рынка будет невысокой. Учитывая улучшение конъюнктуры на внешних рынках капитала (ставка по 5-летним суверенным еврооблигациям сейчас составляет около 7.30%), маловероятно, что правительство будет активно предлагать внутренние валютные облигации, т.к. ставка в 9.30% (предложенная при последнем размещении 2-летних валютных облигаций) содержит значительную премию к доходности еврооблигаций.

Следующий аукцион пройдет во вторник, 25 сентября – Минфин в очередной раз предложит гривневые ОБГЗ срочностью 5 и 7 лет. Возможность нерыночных размещений по-прежнему сохраняется.

Результаты аукциона 18 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	414.2	400.0	14.30%	14.30%	14.30%	14.30%

Источник: Минфин, ING

Рынок валюты: котировки и объем торгов

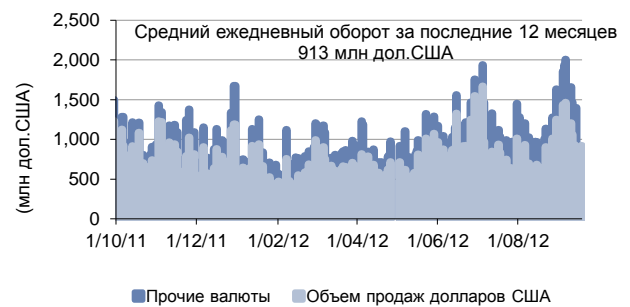
Обменный курс UAH/USD



* История за один год.

Источники: НБУ, Рейтер

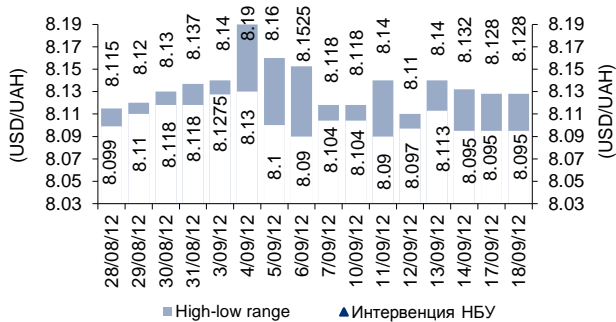
Объем торгов на рынке валюты



* История за один год

Источник: НБУ

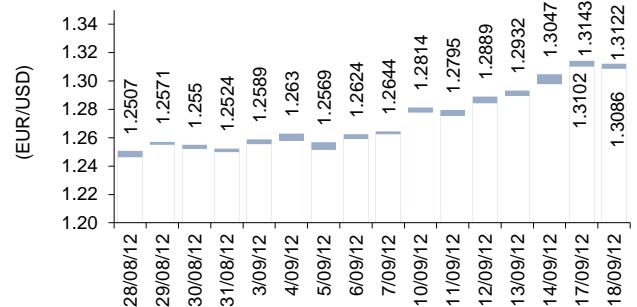
Рынок валюты: наибольшие и наименьшие значения UAH/USD



* 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

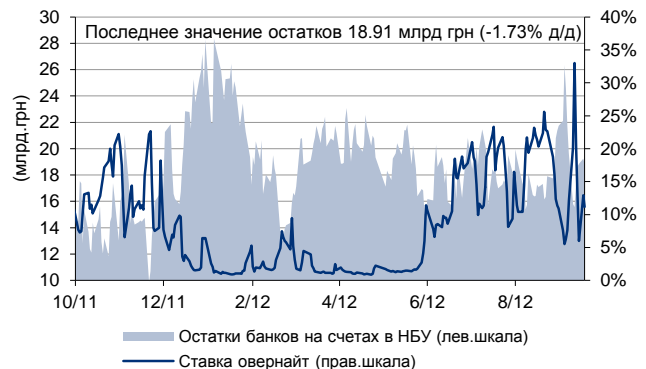
Ставка овернайт



* История за один год

Источники: НБУ, Рейтер

Ликвидность в банковском секторе

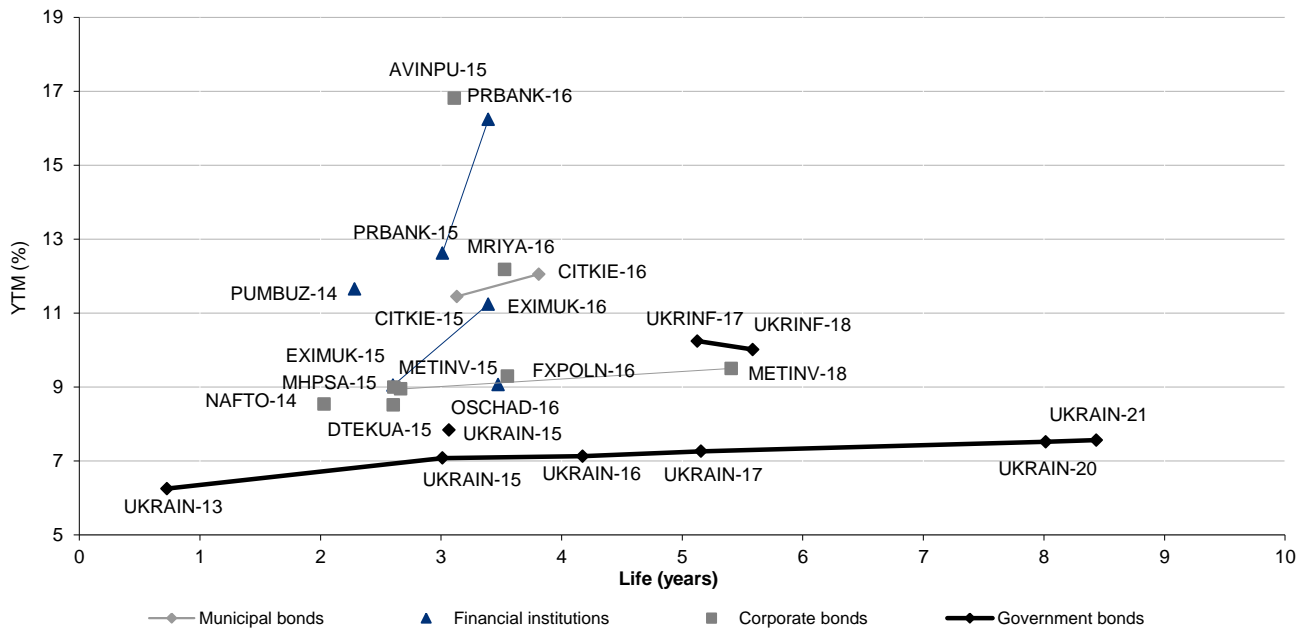


* История за один год

Источники: НБУ, Рейтер

Долговой рынок: котировки

Еврооблигации украинских эмитентов



Источник: Bloomberg

Индикативные котировки (заккрытие 18 сентября 2012 г.)

Код ПФТС	Эмитент	Купон- Погашение		Price				Yield (%)				Trade
		ная 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				361,776.86
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	49.24		21.00	19.00			123,607.45

* 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.