

**Доходности гривневых
гособлигаций Украины (%)**

	Последнее значение
Ukraine 'Feb-13 (UAH)	22.75

Обменный курс

	Bid	Close	%изменения (день/день)
UAH/US\$	8.1390		0.12

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

	Последнее значение	Изменение день/день (бп)
Овернайт	3.25	-25
1 неделя	14.38	238
1 месяц	20.69	-31
3 месяца	19.00	-117

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

25 сентября 2012 г.

Главные новости**За август доля проблемных кредитов выросла до 9.4%**

За август уровень проблемной задолженности банковского сектора вырос на 0.9%. Данная динамика по-прежнему демонстрирует высокую важность проблемной задолженности для банков.

**ОВГЗ: недавний выпуск еврооблигаций может снизить активность
правительства**

Правительство сегодня неожиданно расширило линейку предложения ОВГЗ. В частности, кроме традиционных пяти- и семилетних гривневых облигаций, Минфин также планирует размещение 3-летних индексированных ОВГЗ.

Мрия: финансовые результаты за первое полугодие

На минувшей неделе агрохолдинг Мрия опубликовал неаудированную отчетность за первое полугодие 2012 г., по данным которой годовой рост выручки компании составил 20% (до 54.5 млн. дол.) – в основном за счет продажи урожая 2011 г.

Облигации в этой публикации

Выпуск	Валюта выпуска	Доходность (%)	Текущая рекомендация	Предыдущая рекомендация	Дата рекомендации
Ukraine (due in 2013)	USD	6.69	NR	NR	-
Ukraine (due in 2015)	USD	7.21	NR	NR	-
Ukraine (due in 2016)	USD	7.47	NR	NR	-
Ukraine (due in 2017)	USD	7.61	NR	NR	-
Ukraine (due in 2020)	USD	7.80	NR	NR	-
Ukraine (due in 2021)	USD	7.87	NR	NR	-

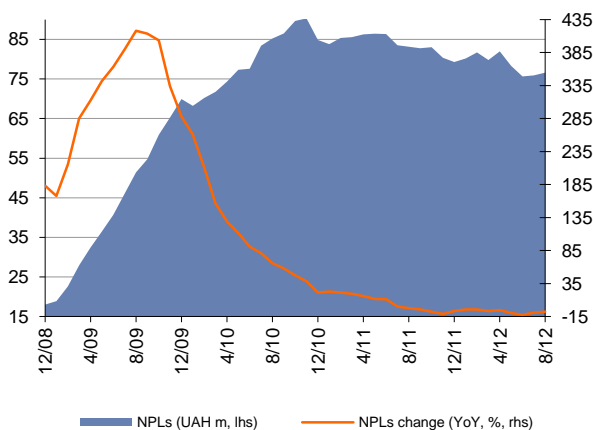
Источник: ING

За август доля проблемных кредитов выросла до 9.4%

За август уровень проблемной задолженности банковского сектора вырос на 0.9%. Данная динамика по-прежнему демонстрирует высокую важность проблемной задолженности для банков. Кроме того, рост проблемной задолженности в относительных величинах (9.38% за август против 9.18% в июле) произошел на фоне сокращения кредитного портфеля.

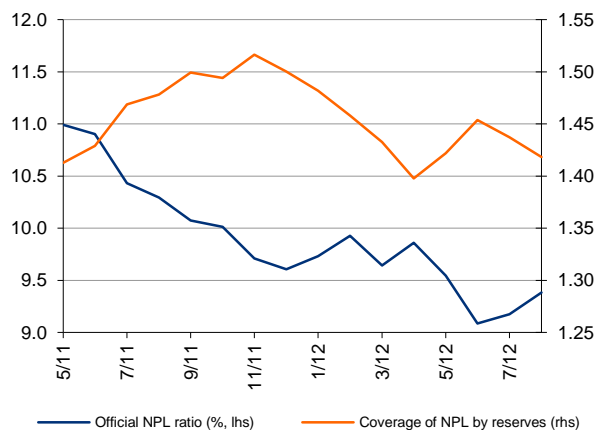
Данная новость четко подтверждает наши оценки, что банки все еще не избавились от проблемной задолженности, основная часть которой сформировалась в течение 2008-2009 гг. Банки по-прежнему вынуждены признавать проблемные кредиты, поскольку оценочный реальный объем проблемной задолженности сохраняется на уровне 25-30% – значительно выше отображаемого в банковской отчетности.

Относительно прошлого года уровень проблемной задолженности снижается



Источник: НБУ, ING

Проблемная задолженность возобновила рост на фоне отсутствия кредитования



Источник: ING

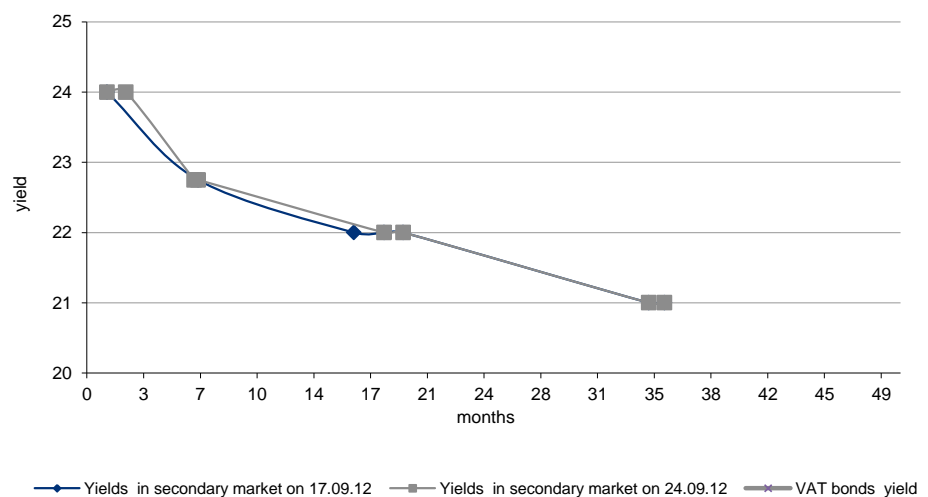
ОВГЗ: недавний выпуск еврооблигаций может снизить активность правительства

Правительство сегодня неожиданно расширило линейку предложения ОВГЗ. В частности, кроме традиционных пяти- и семилетних гривневых облигаций, Минфин также планирует размещение 3-летних индексированных ОВГЗ.

После резких скачков ликвидности в текущем месяце, ее уровень стабилизировался, не продемонстрировав за неделю существенных изменений. По состоянию на вчерашний день остаток средств на корсчетах в НБУ составил 19.6 млрд. грн., продемонстрировав за неделю рост лишь в 2%. Такая краткосрочная стабильность способствовала снижению ставки по кредитам "овернайт" до 4%, тогда как ставка по 1-месячным кредитам снизилась до 23%, свидетельствуя о сохранении дефицита долгосрочной ликвидности в банковской системе.

Ввиду того, что ситуация с ликвидностью остается стабильной, ставки по ОВГЗ на вторичном рынке сохраняются на прежних уровнях. Конфигурация кривой доходности остается инверсивной на фоне сохранения низкой активности на вторичном рынке. Данная ситуация не создаёт предпосылок для инвестирования в предлагаемые сегодня долгосрочные бумаги – в особенности, по ставкам, которые значительно уступают рыночным уровням.

Кривая доходности вторичного рынка ОВГЗ



Источник: Cbonds, ING

Таким образом, поступления сегодня, по всей видимости, могут быть обеспечены лишь за счет размещения индексированных облигаций.

Предложение ОВГЗ на сегодняшнем аукционе

ISIN	Объем выпуска, млн. грн.	Срок до погашения, дней	Дата погашения
UA4000145973	604.3	1,771	02.08.2017
Новый выпуск	-	2,548	18.09.2019
Индексированные облигации			
UA4000146500	160.0	1,078	09.09.2015

Источник: Минфин, ING

Мрия: финансовые результаты за первое полугодие

На минувшей неделе агрохолдинг Мрия опубликовал неаудированную отчетность за первое полугодие 2012 г., по данным которой годовой рост выручки компании составил 20% (до 54.5 млн. дол.) – в основном за счет продажи урожая 2011 г. При этом компания отразила в отчетности чистый доход от переоценки биологических активов в объеме 155 млн. дол. (+15 г/г), полученный за счет высокого урожая, расширения посевных площадей (248 тыс. га против 240 тыс. га в прошлом году), а также благоприятной ценовой конъюнктуры на основных зерновых рынках. Компания пока не предоставила информацию по объемам урожая за 2012 г., кроме предварительных данных по урожайности зерна, рапса и кукурузы (5.0, 2.5, и 7.0 т/га соответственно), которые превышают соответствующие прошлогодние показатели. Рентабельность деятельности в первом полугодии оказалась очень высокой – в частности, показатели EBITDA и чистой прибыли (нескорректированной на доход от переоценки) составили соответственно 79% и 63%, при этом скорректированная рентабельность EBITDA превысила 80%. Вместе с тем, операционный денежный поток снизился практически вдвое (до 26 млн. дол.) на фоне сокращения платежей со стороны покупателей, а также увеличения платежей поставщикам и сотрудникам, что объясняется ранним началом сезона уборки урожая и ростом затрат.

Рынок валюты: котировки и объем торгов

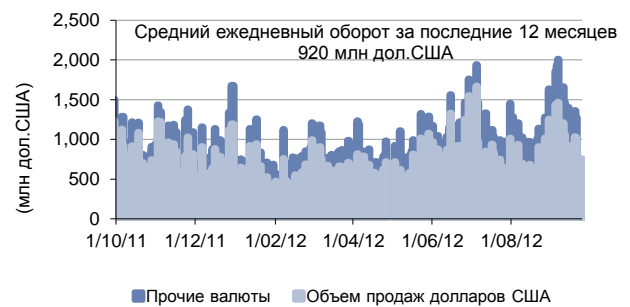
Обменный курс UAH/USD



* История за один год.

Источники: НБУ, Рейтер

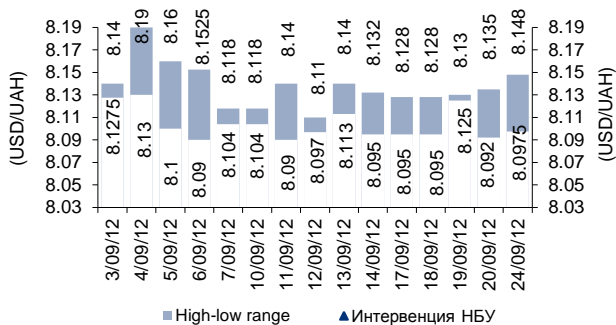
Объем торгов на рынке валюты



* История за один год

Источник: НБУ

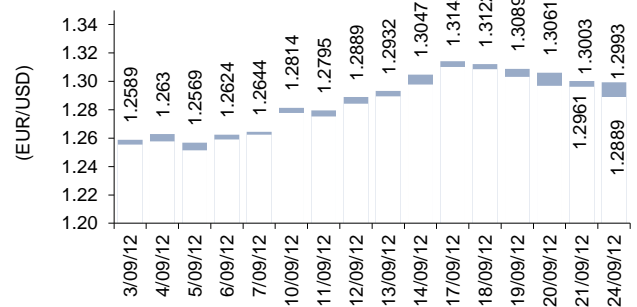
Рынок валюты: наибольшие и наименьшие значения UAH/USD



* 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

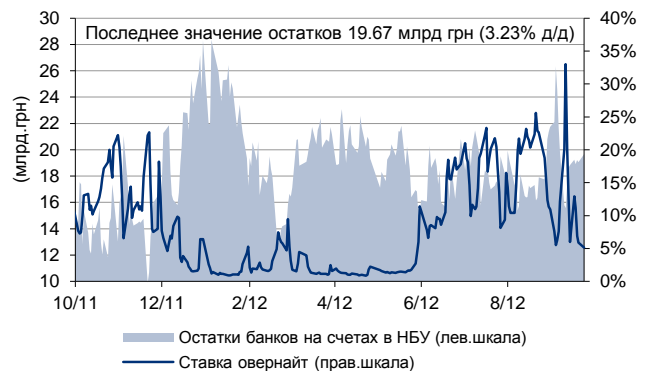
Ставка овернайт



* История за один год

Источники: НБУ, Рейтер

Ликвидность в банковском секторе

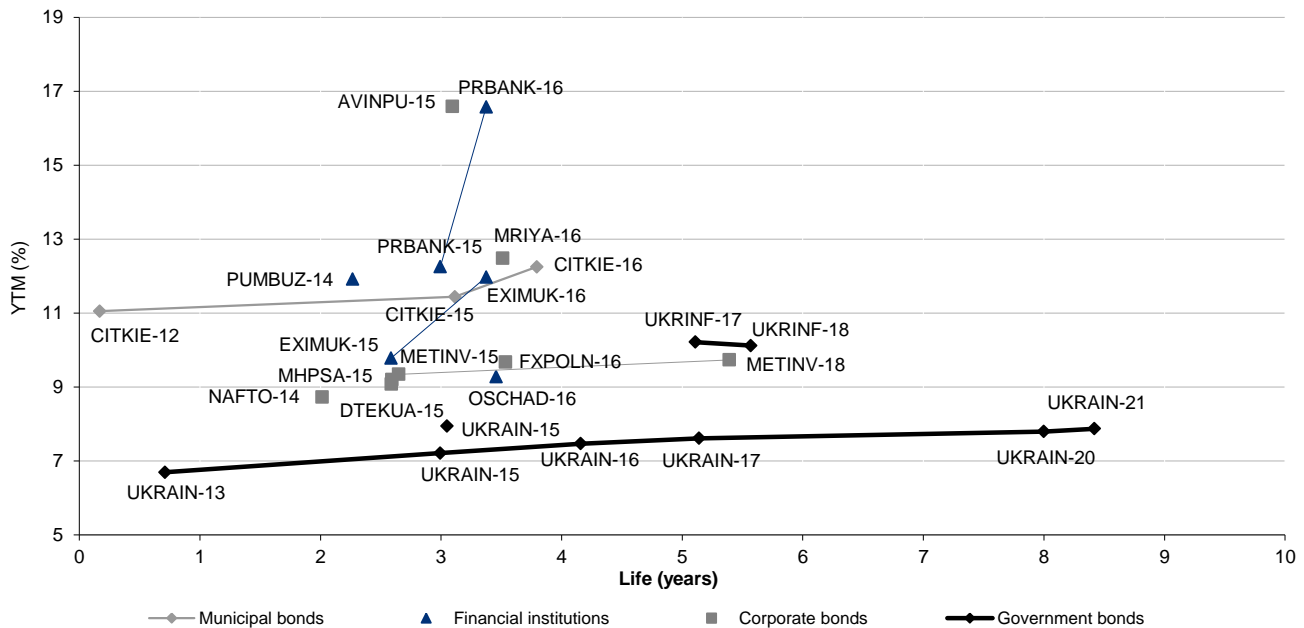


* История за один год

Источники: НБУ, Рейтер

Долговой рынок: котировки

Еврооблигации украинских эмитентов



Источник: Bloomberg

Индикативные котировки (заккрытие 24 сентября 2012 г.)

Код ПФТС	Эмитент	Купон- Погашение ная / ставка put date		Price				Yield (%)				Trade
		(%)		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		22.75				39,491,505.51
64166	Ministry of Finance	15.00	28-Jan-15	100.00		91.87		22.00				12,641,622.55
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		22.75				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			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.