



2012 – перспективы зарубежного долгового и долевого финансирования

Декабрь 2011



Макроэкономические показатели Украины



Рис. 1. ВВП и темпы его роста

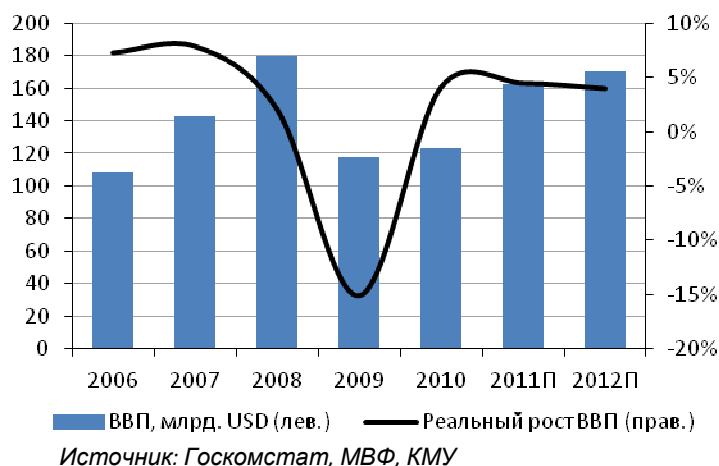
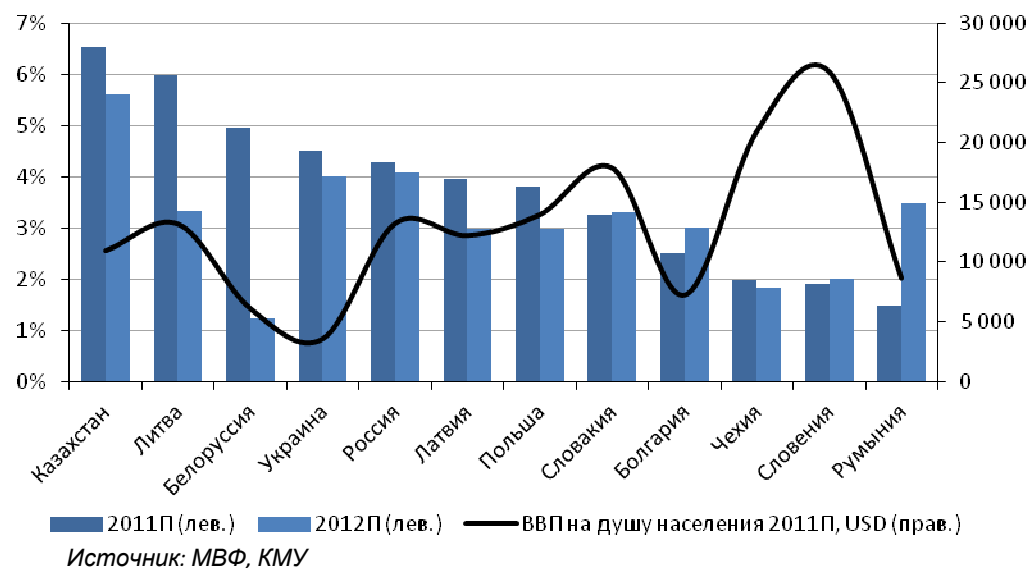


Табл. 1. Прогноз основных макроэкономических показателей

	2011П	2012П
Реальный рост ВВП, %	4,5%	4,0%
ВВП на душу населения, USD	3 567	3 757
Рост промышленного производства	8,0%	9,0%
Инфляция, %	7,5%	7,3%
Дефицит текущего счета, % от ВВП	-3,9%	-5,3%
Средний курс УАН/USD	8,00	8,30

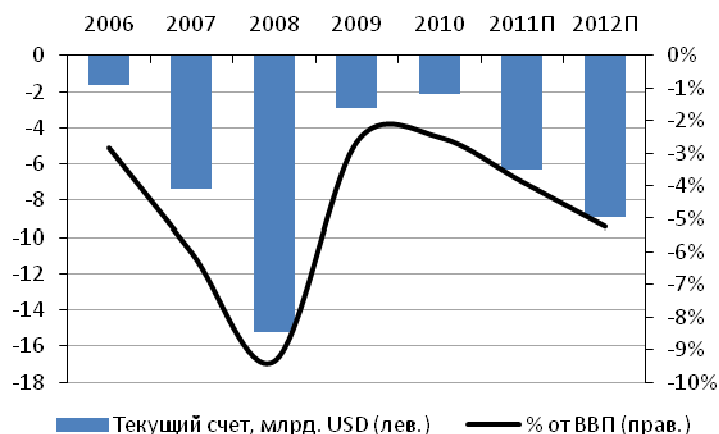
Источник: Госкомстат, МВФ, оценка Evolution Capital

Рис. 2. Сравнительный рост реального ВВП



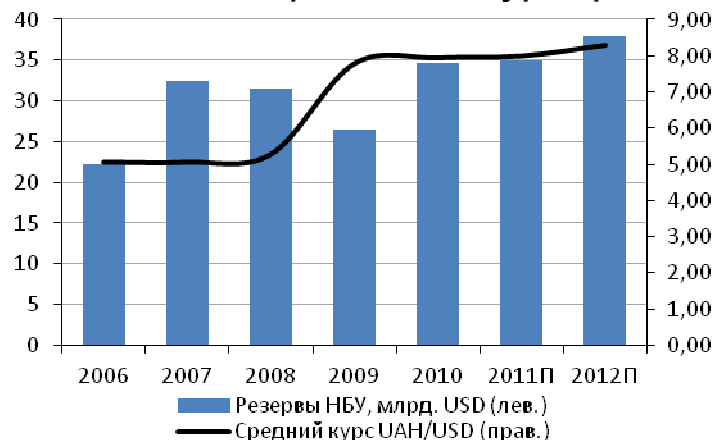
- В 2012 году темпы восстановления экономики немного снизятся по сравнению с 2011 годом, однако в сравнении с другими странами рост будет значительным.
- Ключевыми секторами экономики Украины выступают:
 - металлургия;
 - химическая промышленность;
 - машиностроение;
 - сельское хозяйство и пищевая промышленность.

Рис. 3. Текущий счет



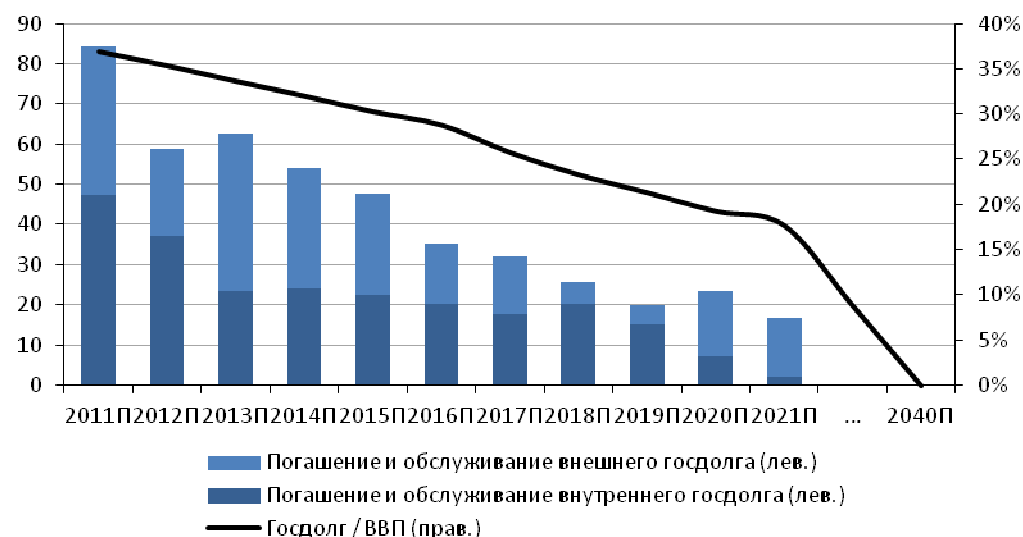
Источник: Госкомстат, МВФ, КМУ

Рис. 5. Резервы НБУ, курс гривны



Источник: Госкомстат, МВФ

Рис. 4. Прогнозное погашение госдолга Украины



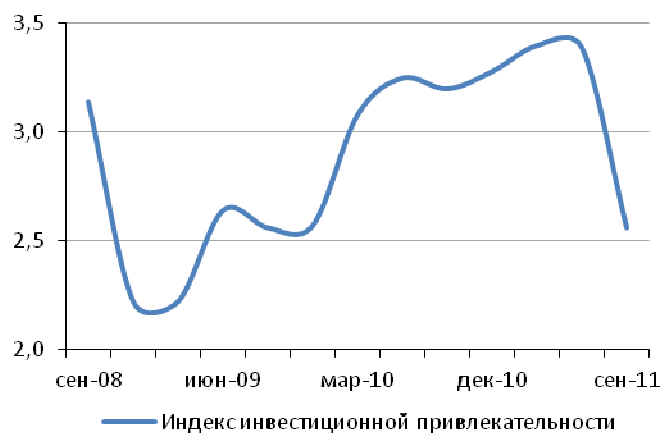
Источник: МФУ, МВФ

- В 2012 году дефицит текущего счета увеличится в основном из-за ухудшения конъюнктуры мирового рынка металлов, однако может быть покрыт за счет профицита финансового счета. В противном случае курс национальной валюты может расширить коридор в среднем до 8,30 UAH/USD.
- Резервы НБУ сократились из-за высокого спроса на валюту и не превысят 35 млрд. USD к концу 2011 года.
- Правительство планирует погасить государственный долг к 2040 году, при этом долговая нагрузка в 2021 году составит менее 20% от ВВП.

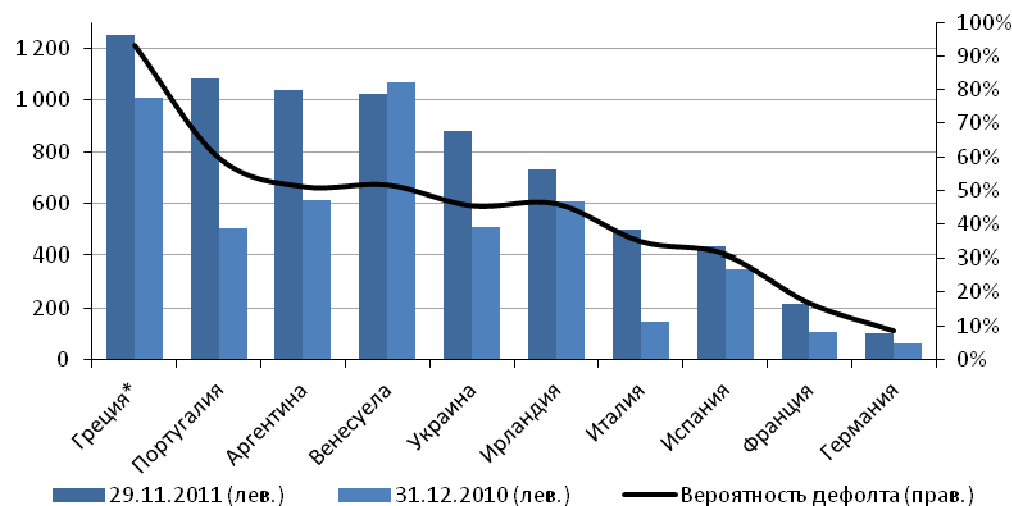
Инвестиционная привлекательность Украины



Рис. 6. Инвестпривлекательность Украины Рис. 7. Мировые CDS и вероятность дефолта

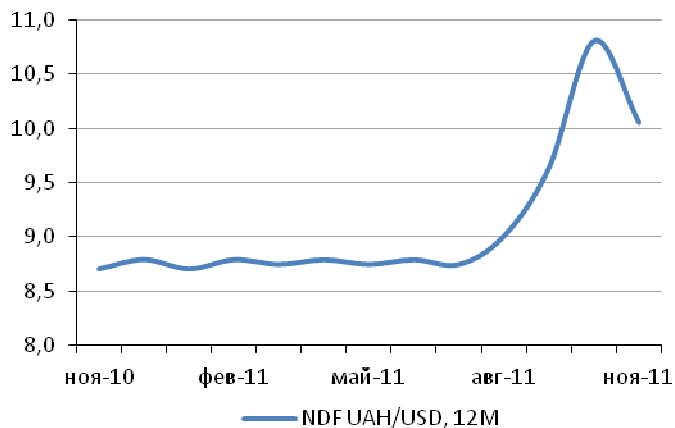


Источник: EVA



Источник: СМА
*8782

Рис. 8. Котировки NDF, UAH/USD 12 мес.



Источник: C-Bonds

- В 3Кв2011 индекс инвестиционной привлекательности Украины, впервые за последние два года снизился до уровней 2009 года. Показатель упал с 3.39 во 2Кв2011 до 2.56 в 3Кв2011. Это было обусловлено не только внешними факторами, но и внутренними – в частности нестабильной политической ситуацией.
- По стоимости кредитно-дефолтных свопов Украина занимает 5 место, а вероятность дефолта составляет 45%.
- Риск девальвации гривны достаточно высокий, на что указывают котировки NDF.

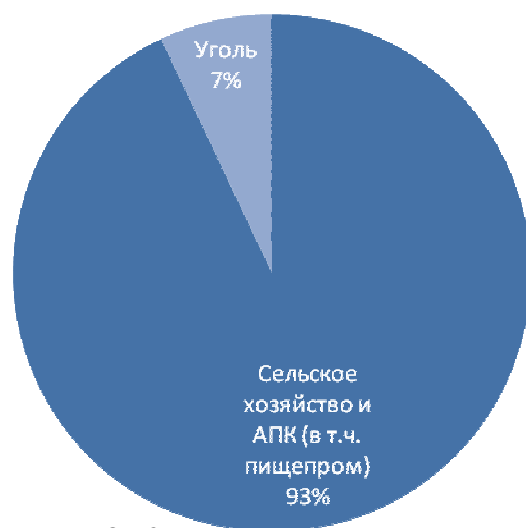
Инвестиционная привлекательность Украины



Не смотря на ряд вышеперечисленных факторов, Украина в целом была и остается привлекательной для инвесторов, так как:

- Украина – один из самых больших потребительских рынков в Европе с населением более 45.5 млн. людей с недорогой квалифицированной рабочей силой (более 20 млн. людей) и сравнительно невысоким уровнем безработицы (порядка 8%). При этом уровень потребления товаров и услуг на душу населения довольно низкий, что оставляет потенциал для его дальнейшего роста;
- Страна располагает богатыми природными ресурсами: 20% мировых запасов железной руды, 4% мировых запасов угля, 25% мировых черноземов и т.д.;
- Благоприятное месторасположение между Европой и СНГ дает доступ к огромным рынкам сбыта украинской продукции;
- Производственные мощности во многих сферах экономики загружены не на полную мощность;
- Относительно стабильная политическая ситуация и концентрация власти позволяет проводить непопулярные реформы, что в свою очередь позволит постепенно снижать уровень дефицита государственного бюджета, а также уровень государственного долга;
- Начиная с 2011 года уровень налогообложения будет постепенно снижаться и уже в 2014 налог на прибыль составит 16% (-9 п.п.), а налог на добавленную стоимость 17% (-3 п.п.).

Рис. 9. Украинские IPO / SPO 2010



Источник: PREQVECA

Рис. 10. Украинские IPO / SPO 2011



Источник: PREQVECA

Табл. 2. Объем привлеченных средств (IPO / SPO), млн. USD

	2010	2011
Украина	433	494

Источник: PREQVECA

- В 2010 году было проведено 4 IPO и 1 SPO на зарубежных площадках, а в 2011 году – 7 IPO и 2 SPO.
- В основном все размещения были проведены на WSE.
- В 2010 году 57% средств поступило от размещений на WSE, а в 2011 году – 86%.
- Как в 2010, так и в 2011 году основные средства были привлечены в украинский агросектор и пищевую промышленность (403 и 330 млн. USD соответственно)
- На данный момент 4 компании намерены провести IPO на WSE на сумму порядка 730 млн USD.

Корпоративные еврооблигации Украины

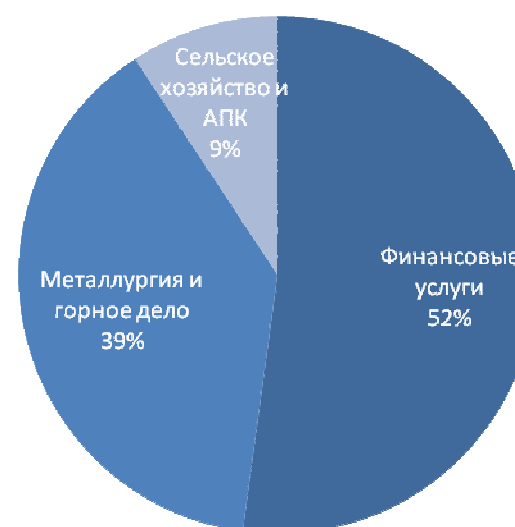


Рис. 11. Украинские еврооблигации 2010



Источник: C-Bonds

Рис. 12. Украинские еврооблигации 2011



Источник: C-Bonds

Табл. 3. Выпуски еврооблигаций, млн. USD

	2010	2011
Финансовые услуги	1 518	1 689
Сельское хозяйство и АПК	785	300
Металлургия и горное дело	500	1 250
ВСЕГО, млн. USD	3 303	3 239

Источник: C-Bonds

- В 2010 и 2011 годах было проведено по 7 корпоративных выпусков еврооблигаций на общую сумму 3,30 и 3,24 млрд. USD (-2% г/г) соответственно.
- Как в 2010, так и в 2011 году финансовый сектор лидировал по объему привлеченных средств (46% и 52% соответственно).
- Средняя ставка купона в 2010 году составила 9,45%, а в 2011 – 9,53%.

Планируемые размещения Украины 2011-2012



Рис. 13. Планируемые IPO / SPO



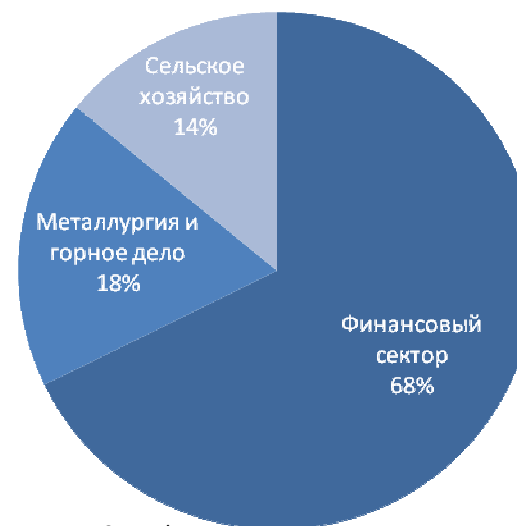
Источник: PREQVECA

Табл. 4. Планируемые IPO / SPO, млн. USD

Сельское хозяйство и АПК	450
Нефть и газ	255
Недвижимость и девелопмент	100
Другие отрасли	26
ВСЕГО, млн. USD	831

Источник: PREQVECA

Рис. 14. Планируемые выпуски еврооблигаций



Источник: C-Bonds

Табл. 5. Планируемые выпуски еврооблигаций, млн. USD

Финансовый сектор	1 490
Металлургия и горное дело	400
Сельское хозяйство	310
ВСЕГО, млн. USD	2 200

Источник: C-Bonds



Спасибо за внимание!

Эволюция Капитал

Бул. И.Лепсе, 4, БЦ «Диамант»

Киев, Украина

Тел.: +380 44 408 89 99

Факс: +380 44 455 01 10

info@evocapital.com.ua

www.evocapital.com.ua

Андрей Метсо

Генеральный директор

Тел.: +380 44 408 89 99

a.metso@evocapital.com.ua

Сергей Тимощук

Исполнительный директор

Тел.: +380 44 408 89 99

s.tymoschuk@evocapital.com.ua