

Перспективы украинской экономики:

Ближайшие недели будут решающими

XV Облигационный конгресс Cbonds

1 июня 2018

Ключевые экономические показатели

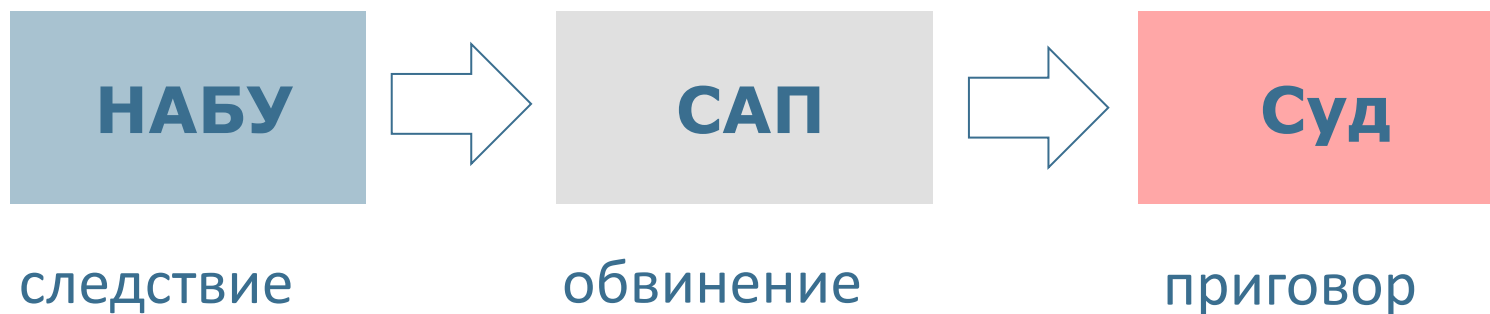
	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F	2020F	2021F
Реальный ВВП	-6.6%	-9.8%	2.4%	2.5%	3.2%	3.3%	3.5%	3.7%
- Нацбанк					3.4%	2.9%	2.9%	
Курс € / \$	12.0	21.9	25.6	26.6	28.0	29.3	30.0	30.6
Рост курса \$	50%	82%	17%	4.1%	5.1%	4.8%	2.5%	2.0%
Дефлятор ВВП	16%	39%	17%	22%	11%	8.0%	7.5%	7.0%
- Нацбанк					12%	8.2%	5.9%	
Потреб. инфляция	25%	43%	12%	14%	9.0%	6.5%	6.0%	5.5%
- Нацбанк					8.9%	5.8%	5.0%	
Счет тек. оп, \$ млрд	-4.6	1.6	-1.3	-2.1	-2.6	-2.6	-3.0	-3.8
- Нацбанк					-2.4	-3.2	-3.9	
ЗВР, \$ млрд	7.5	13.3	15.5	18.8	21.6	19.1	20.0	

Без транша МВФ: падение ЗВР ниже «ватерлинии» в 1кв19

Золотовалютные резервы Украины, \$ млрд



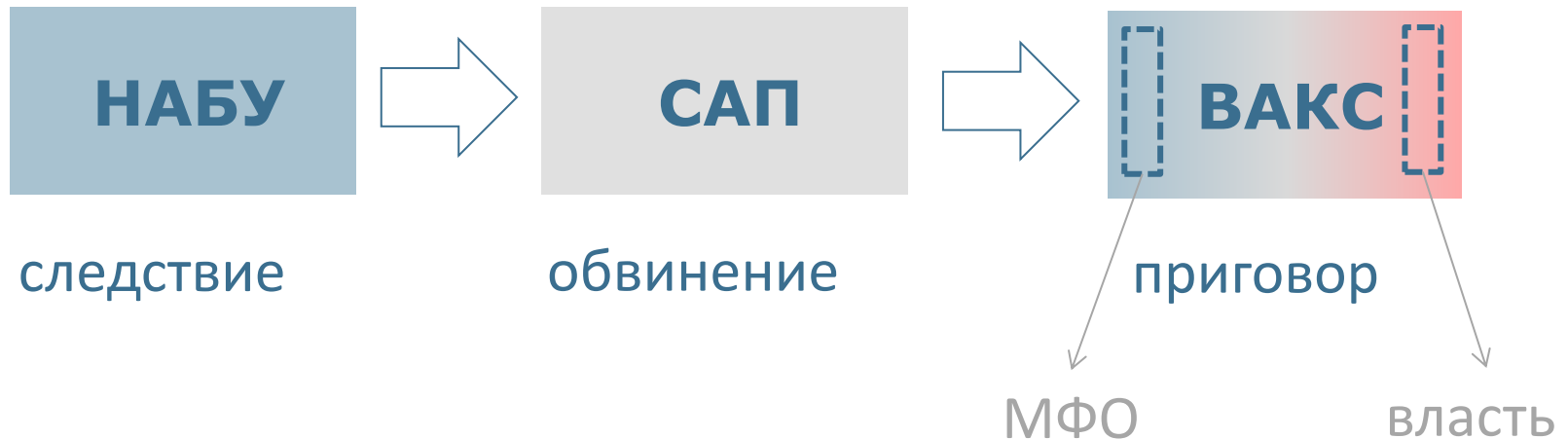
Антикоррупционные органы



 независимы от системы

 часть старой системы

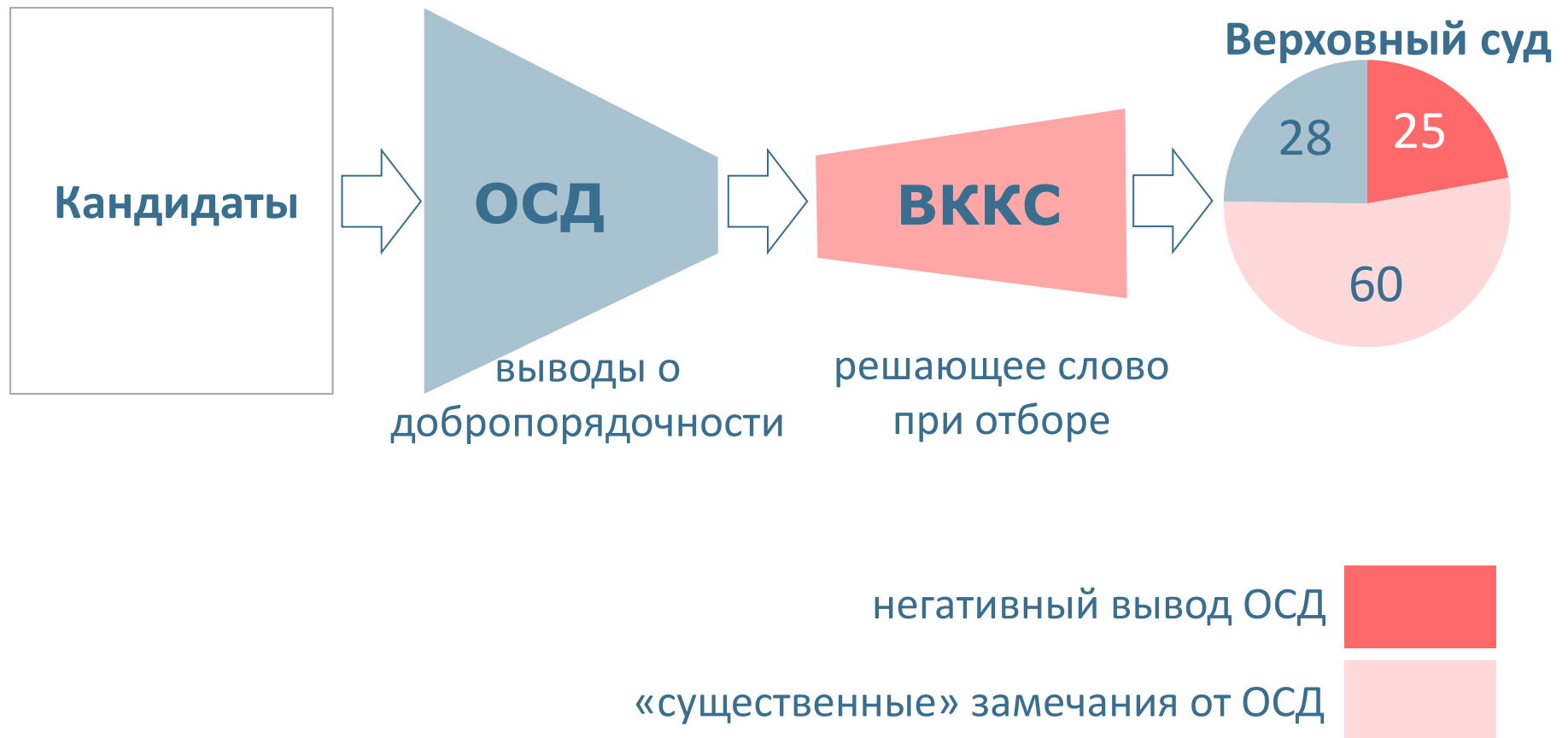
Антикоррупционные органы



■ независимы от системы

■ часть старой системы

Опыт отбора судей Верховного суда (2017-2018)



Осталось ждать не более шести недель

Успешная сделка с МВФ:

- Снижение рисков для гривны и суверенного долга
- Подтверждение кредитных рейтингов, ключевой ставки
- Рост спроса нерезидентов на гривневые инструменты

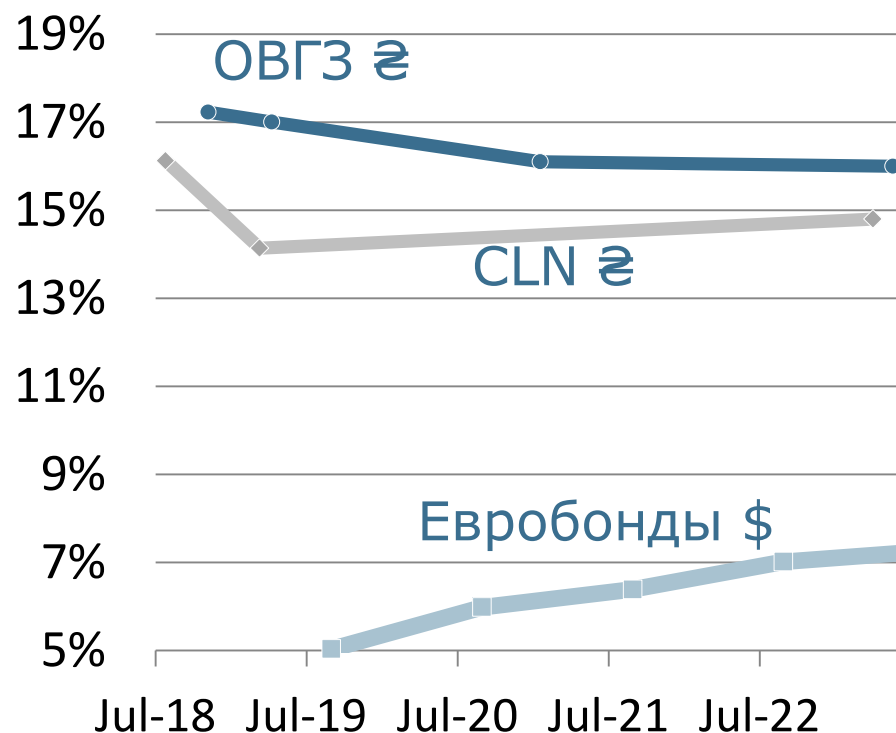
Провал сделки с МВФ:

- Существенный рост рисков для гривны
- Снижение кредитных рейтингов
- Повышение ключевой ставки

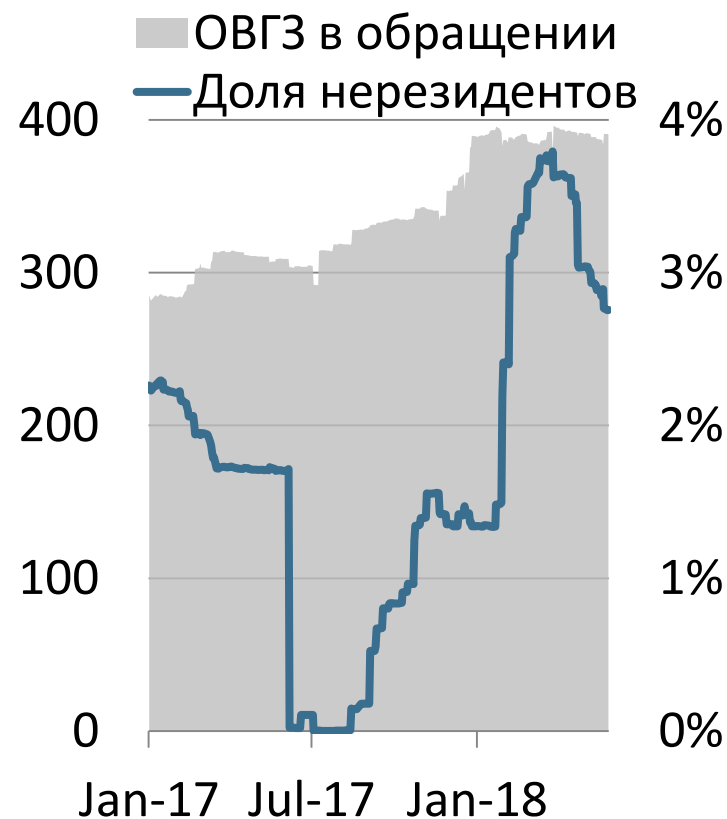
Инвестиционные идеи - успешная сделка с МВФ (1)

Гривневые инструменты: ОВГЗ

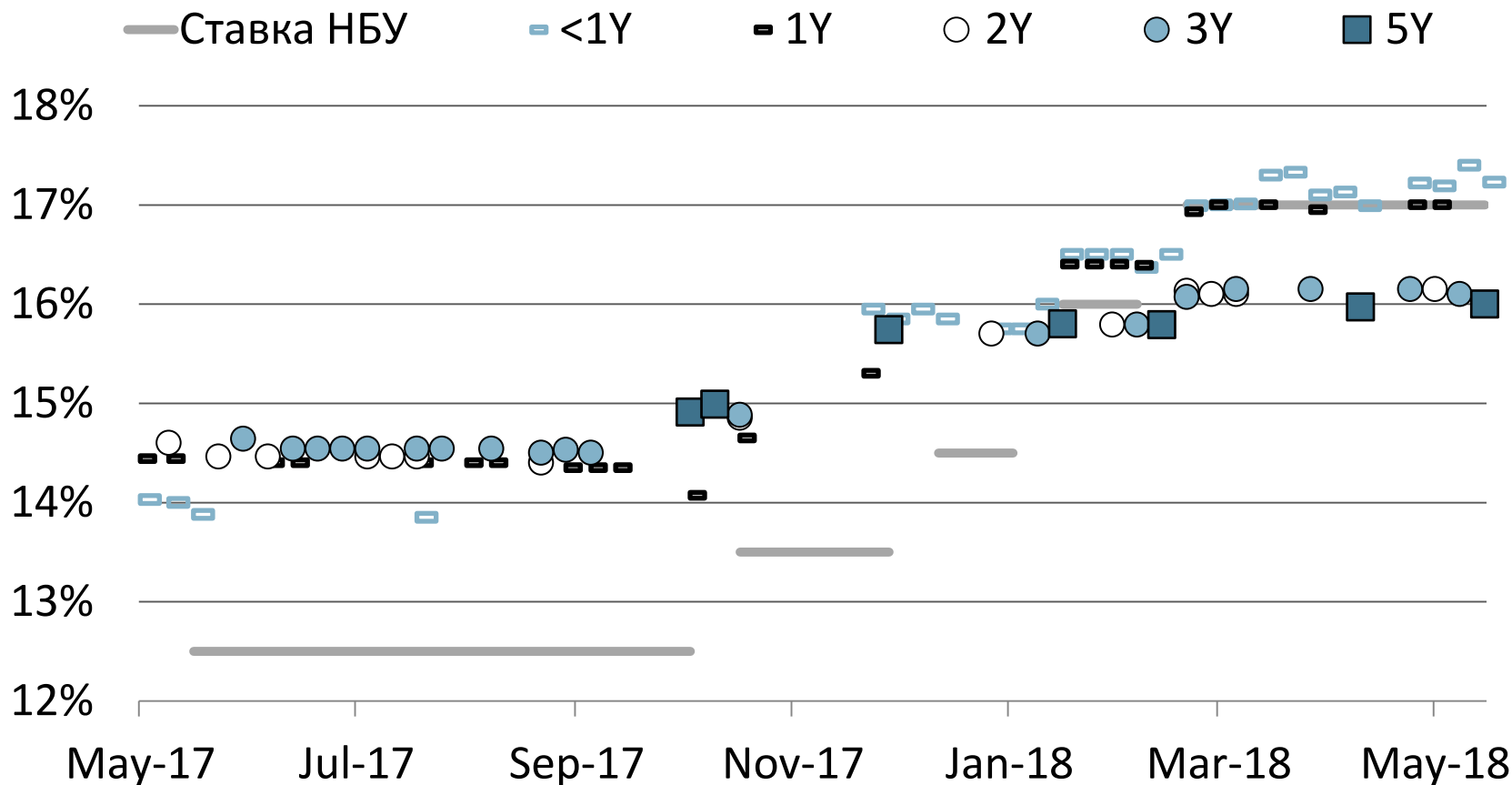
Суверенная кривая, 30 мая



ОВГЗ в обращении, млрд ₴

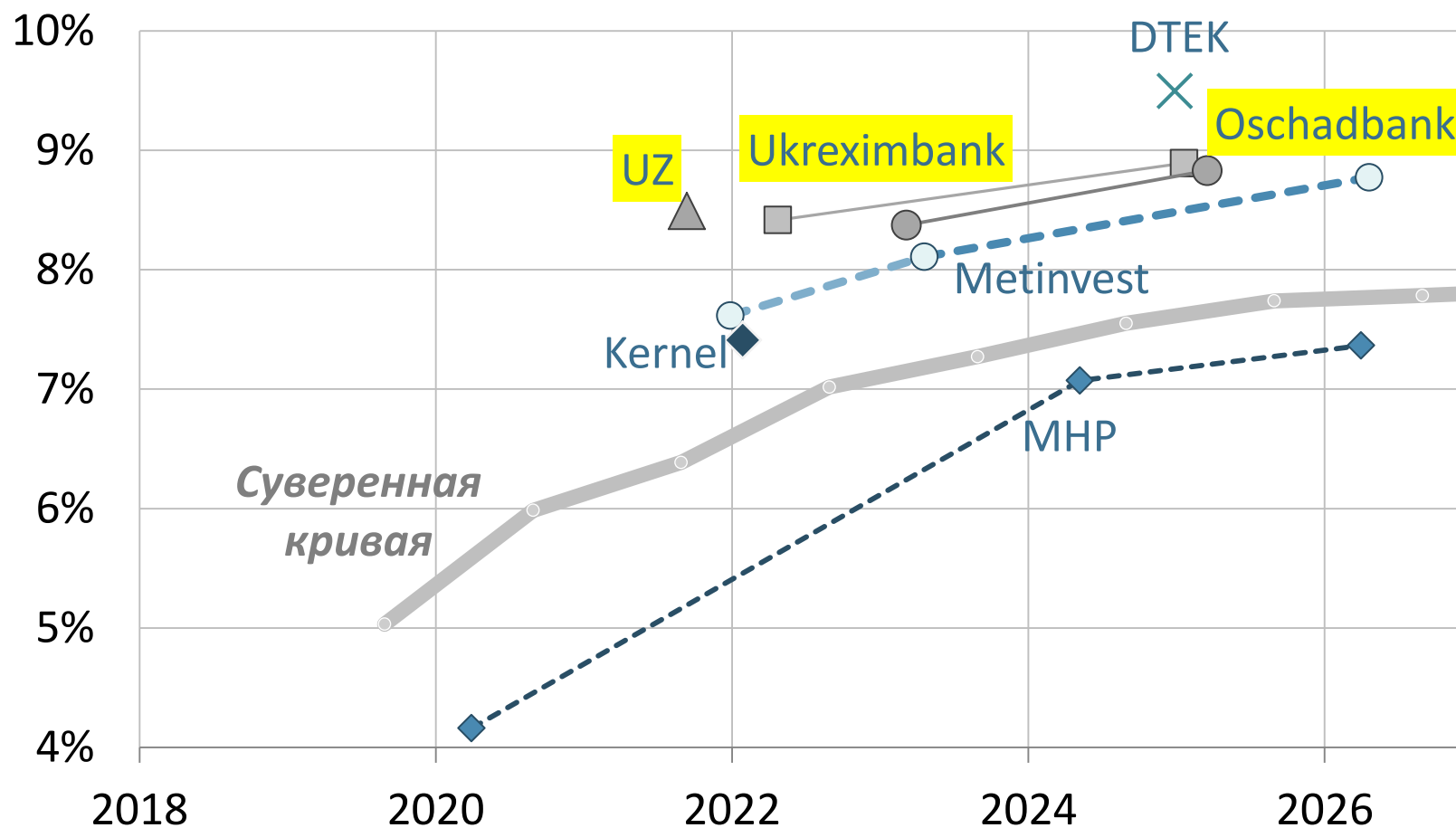


Эволюция ставок размещения гривневых ОВГЗ



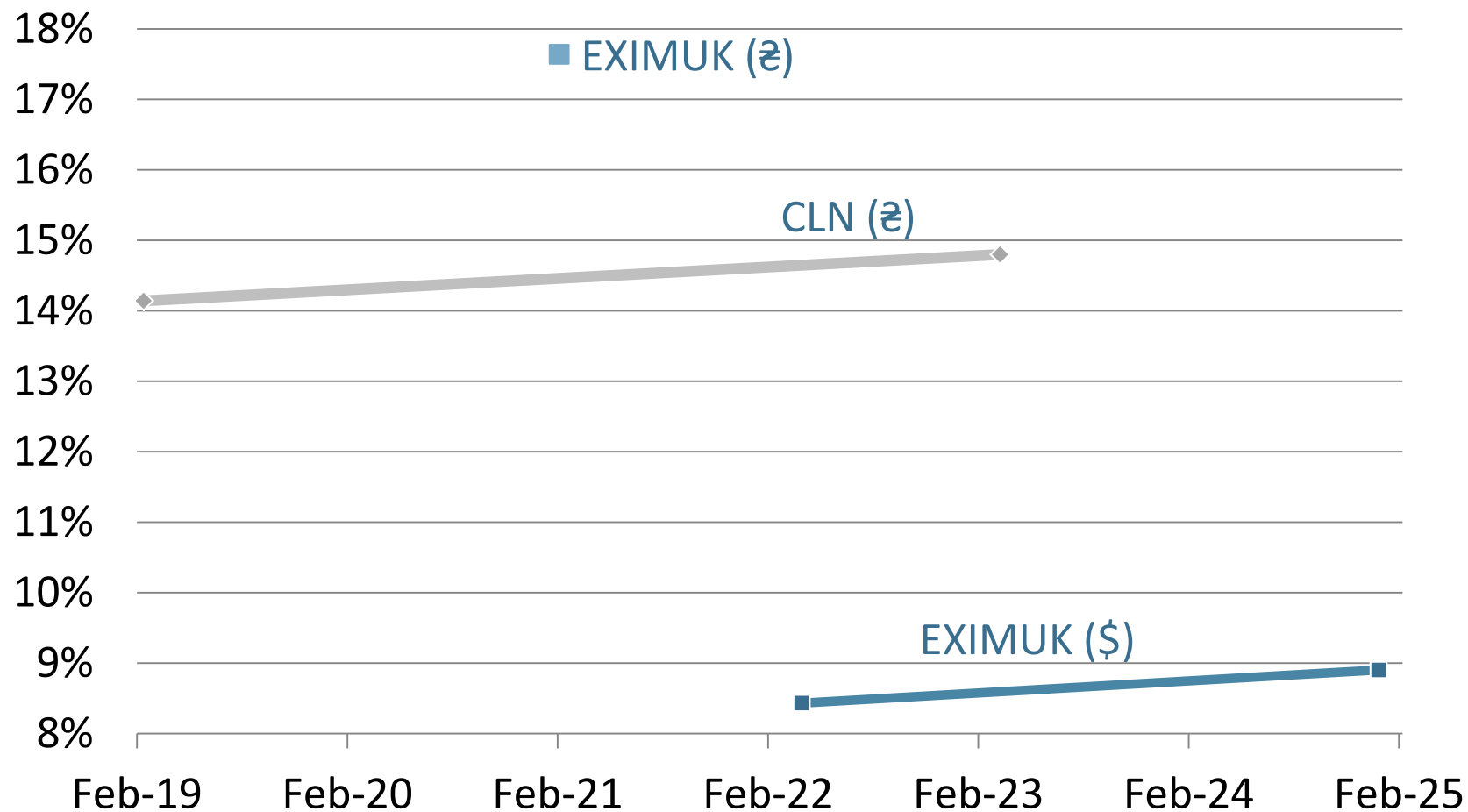
Инвестиционные идеи - успешная сделка с МВФ (2)

Долларовые Евробонды: госбанки, Укрзализныця

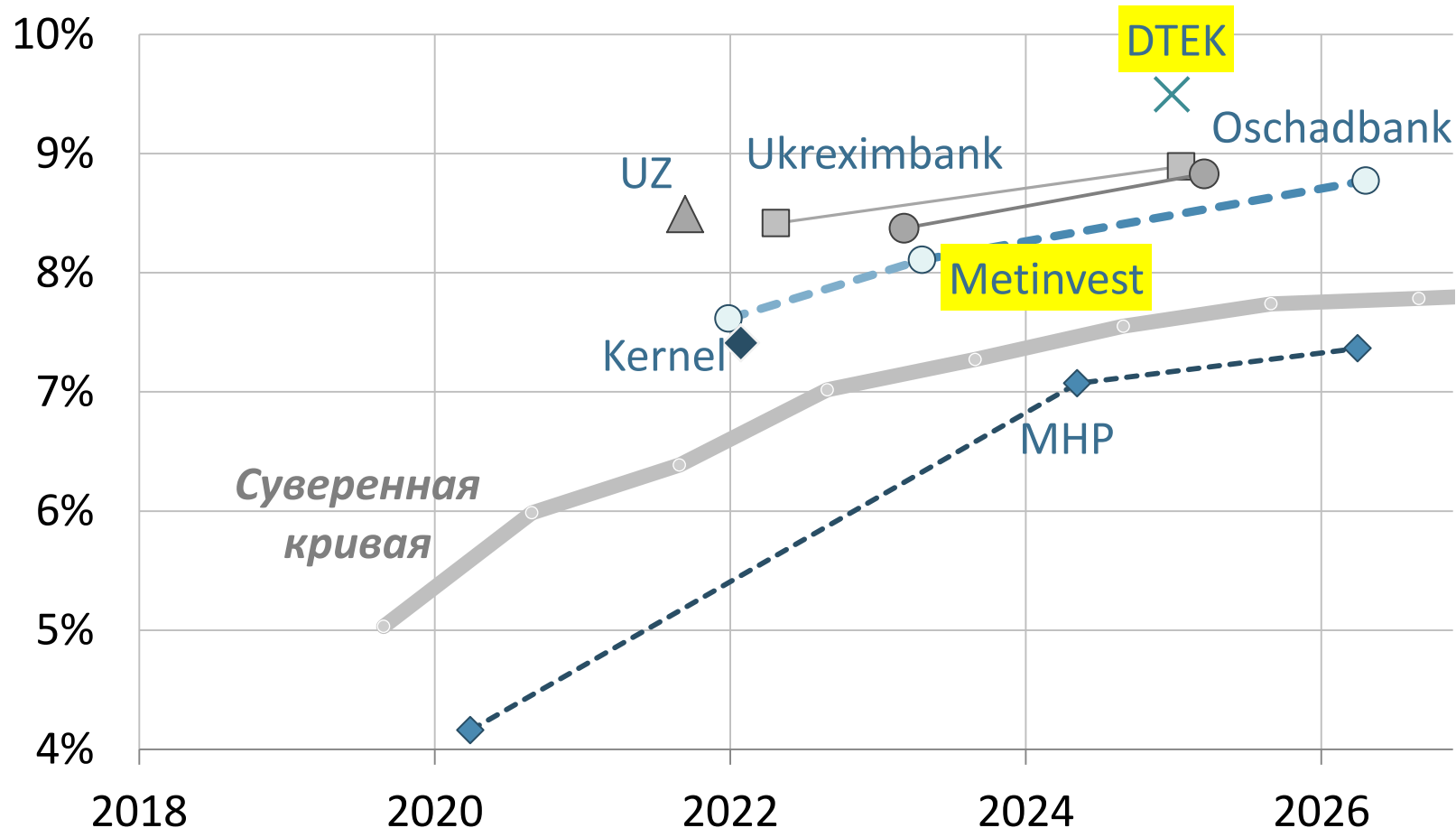


Инвестиционные идеи - успешная сделка с МВФ (3)

Гривневые Евробонды: Укрэксимбанк



Долларовые Евробонды: эмитенты с выручкой, привязанной к \$



CONCORDE CAPITAL

www.concorde.ua

Bloomberg: CONR <GO>

Александр Паращий

ap@concorde.com.ua

Руководитель аналитического департамента