

# Обзор финансовых рынков

04 августа 2014 г.

## Санкции, дефолт, ФРС

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### МИРОВОЙ РЫНОК

Прошедшая неделя была весьма депрессивной для мировых финансовых рынков. Большинство торговых площадок закончили неделю в красной зоне.

Инвесторы ожидали решения ЕС по поводу введения санкций по отношению к Российской Федерации. Полный текст соответствующего документа был опубликован 31 июля. Сроком на один год Евросоюз, который является крупнейшим торговым партнером России, ограничил ей доступ на финансовые рынки, установил оружейное эмбарго, ограничил торговлю товарами двойного назначения и передачу современных технологий для нефтяной отрасли. При этом европейские чиновники сообщили, что санкции могут быть усилены далее. США и другие ведущие державы также заявили о намерениях усилить санкции в случае отсутствия прогресса в позиции России по отношению к Украине. В то время как российские чиновники продолжают уверять своих граждан, что санкции не приведут к существенному ухудшению экономического положения в стране, инвесторы по всему миру осознают, что вводимые ограничения в ближайшем времени приведут к перераспределению и ослаблению мировых финансовых потоков, поэтому на рынках преобладают негативные настроения.

Второй мощный удар по настроениям мирового инвестиционного сообщества нанесла Аргентина, объявив дефолт 31 июля. Долг Аргентины, по данным Bloomberg, составляет 200 млрд долл. США. Дефолт Аргентины стал вторым за 13 лет, когда правительство оказалось не в состоянии выплатить долги кредиторам на общую сумму в 95 млрд долл. США.

Федеральная резервная система США по итогам заседания 29-30 июля сократила объемы программы количественного смягчения (QE) на 10 млрд долл. США, однако сохранила целевой диапазон процентной ставки по федеральным кредитным средствам (federal funds rate) от нуля до 0,25% годовых.

Настроения на рынках вряд ли изменятся в лучшую сторону в ближайшее время. Ожиданий улучшения геополитической обстановки в ближайшее время нет, к тому же в августе на рынках наступает традиционный «мертвый сезон».

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	1925,2	-2,7%	-2,5%	4,2%
FTSE 100 (ВБ)	6679,2	-1,7%	-2,0%	-1,0%
MSCI (Вост. Евр.)	173,5	-3,2%	-10,1%	-13,3%
UX (Украина)	1318,4	1,0%	8,0%	44,9%
RTS (Россия)	1212,7	-2,7%	-12,8%	-15,9%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	224,5	0,0%	-0,9%	-13,8%
Сталь, долл./т	493,0	0,0%	0,6%	-2,6%
Нефть, долл./барр.	104,8	-3,3%	-5,8%	-5,4%
Золото, долл./унц.	1293,6	-1,1%	-2,5%	7,4%

Источник: Thomson Reuters

[www.pumb.ua](http://www.pumb.ua)

Департамент инвестиционного бизнеса  
ул. Андреевская, 4, г. Киев, Украина 04070  
тел. +38 044 231 7380

## МАКРОЭКОНОМИКА

Согласно предварительной информации НБУ, дефицит счета текущих операций платежного баланса Украины по итогам первого полугодия 2014 года составил 1,9 млрд долл. США, что в 2,8 раза меньше дефицита в первом полугодии предыдущего года

Значительное сокращение дефицита счета текущих операций произошло за счет стремительного сокращения импорта. В первом полугодии импорт товаров и услуг уменьшился на 16,6% год к году. Сокращение экспорта товаров и услуг составило 9,9% год к году.

Дефицит счета операций с капиталом и финансовым операциям по итогам первого полугодия составил 2,3 млрд долл. США. Отток по прямым иностранным инвестициям за этот период составил 922 млн долл. США. Сальдо по кредитам и облигациям составило 1,2 млрд долл. США. Основной приток по этой сумме обеспечили кредиты, предоставленные сектору госуправления. Дефицит сводного баланса по итогам полугодия составил 4,2 млрд долл. США.

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе госбюджет Украины пополнился на 984,6 млн грн благодаря продаже облигаций внутреннего займа на аукционах, проведенных 29,30 и 31 июля.

Длительность размещенных облигаций не превышала два года. Активность участников была низкой. Можно предположить, что к покупке ОВГЗ были привлечены банки с государственной формой собственности. Следует отметить, что Минфин не удовлетворил заявки участников, которые 29 июля желали приобрести годовые облигации с доходностью 16,25% и 16,50%. 31 июля Минфин привлек в госбюджет 50 млн грн, продав двухлетние «Военные облигации» с годовой доходностью 7,00%. Средства, полученные от размещения указанных облигаций, будут направлены на финансирование Вооруженных сил Украины.

Согласно предварительному графику размещения ОВГЗ, на текущей неделе аукционы должны состояться 5 и 7 августа. К размещению будут предложены девятимесячные, двух- и пяти- и семилетние гривневые облигации.

## РЫНОК АКЦИЙ

На прошлой неделе украинскому рынку акций удалось сохранить свои позиции. Индекс Украинской биржи (УБ) закрепился в новом диапазоне, превышающем 1300 пунктов.

В первую половину прошлой недели индекс УБ стремительно рос. Однако в последние два торговые дня недели запал торговцев пошел на спад по мере того, как на западных рынках усилились негативные настроения.

На текущей неделе трейдеры акциями украинских предприятий постараются удержаться на достигнутых позициях.

## ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Сальдо счета текущих операций платежного баланса в I полугодии, млрд долл. США	-1,9

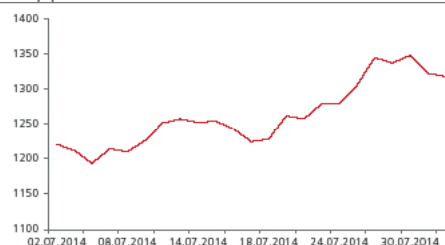
Источник: НБУ

## РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн грн
29 июля	259 дн.	15,90%	2/2	31,5
29 июля	714 дн.	16,75%	1/1	65,7
30 июля	259 дн.	15,90%	1/1	449,3
30 июля	364 дн.	16,00%	1/1	388,1
31 июля	726 дн.	7,00%	1/1	50,0

Источник: Министерство финансов Украины

## ИНДЕКС УБ



Источник: Thomson Reuters

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе наблюдался новый «виток» девальвации гривны. В понедельник торги на межбанке проходили в диапазоне 11,95-12,05 грн/долл. США, во вторник – 12,10-12,20 грн/долл. США, в среду – 12,15-12,25 грн/долл. США, в четверг – 12,30-12,50 грн./долл. США, в пятницу – 12,30-12,45 грн/долл. США.

Причина резкого роста курса – нестабильная политическая и экономическая ситуация в стране и продолжающиеся военные действия в восточных регионах Украины. Кроме этого, «масла в огонь» подливают новости о возможной остановке работы предприятий на востоке страны, формирующие экспортную выручку и, как следствие, возможное снижение поступлений валютной выручки в Украину. Также влияние на курс оказывали новости об изначальной отставке премьер-министра и последующем восстановлении его полномочий.

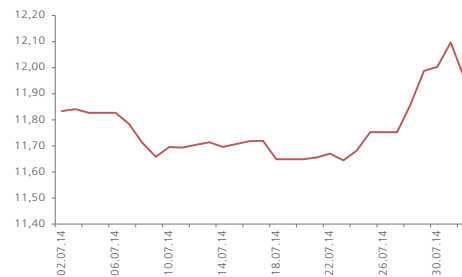
НБУ на прошлой неделе интервенций не проводил.

Максимальные объемы продаж были зафиксированы 31 июля: более 0,34 млрд долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму более 0,25 млрд. долл. США.

## МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе на межбанковском кредитном рынке несколько увеличилась стоимость недельных и месячных ресурсов, при этом верхняя граница стоимости кредитов овернайт не превышала 3%. К концу недели стоимость кредитов стоимость недельных ресурсов составляла 1-4%, а месячных – 2-6%. Размер остатков на корреспондентских счетах банков на утро пятницы 1 августа составлял 28,4 млрд грн.

## СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЙ ОБМЕННЫЙ КУРС (грн/долл. США)



Источник: НБУ

**ДЕПАРТАМЕНТ ИНВЕСТИЦИОННОГО БИЗНЕСА**

Стадник Антон  
Руководитель департамента  
+38 044 231 7046  
anton.stadnik@fuib.com

Тимбай Марина  
Управление торговых и брокерских операций  
+38 044 231 7053  
marina.timbay@fuib.com

Ахтырко Евгения  
Аналитический отдел  
+38 044 231 7380  
evgeniya.ahtirko@fuib.com

**УПРАВЛЕНИЕ ТРАНЗАКЦИОННЫХ УСЛУГ**

Гурбан Антон  
Начальник управления  
+38 044 231 7530  
anton.gurban@fuib.com

**УПРАВЛЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО  
ФИНАНСИРОВАНИЯ И СТРУКТУРИРОВАНИЯ  
ТРАНЗАКЦИЙ**

Зубро Сергей  
Начальник управления  
+38 044 231 7055  
serhiy.zubro@fuib.com

**ДЕПАРТАМЕНТ СТРАТЕГИЧЕСКОГО МАРКЕТИНГА**

Кокоба Анна  
Управление корпоративных коммуникаций  
+38 044 231 7252  
anna.kokoba@fuib.com