

# Обзор финансовых рынков

22 сентября 2014 г.

## Стимулы все еще нужны

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### МИРОВОЙ РЫНОК

Прошлая неделя оказалась весьма благоприятной для западных фондовых площадок. Внимание западных инвесторов было сосредоточено вокруг двух событий недели: заседания ФРС 16-17 сентября и референдума в Шотландии, который прошел 18 сентября. Оба события закончились благоприятно для инвесторов.

Инвесторы опасались, что ФРС изменит формулировку о длительном сроке сохранения низких процентных ставок в надежде на то, что американская экономика получила достаточно стимулов со стороны государства и будет чувствовать себя уверенно, если государство существенно сократит поддержку. Тем не менее, руководители центрального банка решили ограничиться мягкими мерами: объемы выкупа активов будут сокращаться, однако ставки будут низкими еще долго.

Мягкое решение ФРС, а также решение жителей Шотландии не отделяться от Великобритании усилило оптимистические настроения, и американские фондовые индексы в конце недели обновили исторические максимумы.

Фондовый рынок России пережил новое потрясение. Во вторник 16 сентября председателю совета директоров АФК «Система» Владимиру Евтушенкову во вторник было предъявлено обвинение в легализации (отмывании) денежных средств. Господин Евтушенков был помещен под домашний арест. Акции АФК «Система» и ее дочерних компаний - МТС и «Башнефти» - обрушились в среду при открытии торгов на «Московской бирже». Предполагается, что это событие нанесет еще один серьезный удар по бизнес-климату в России, поскольку арестов предпринимателей такого уровня в стране не было с 2003 года, когда свободы лишился владелец «ЮКОСа» Михаил Ходорковский.

Украино-российский конфликт остается в центре внимания мировых инвесторов. Мир ожидает от России четких действий, подтверждающих заявления о желании урегулировать конфликт.

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	2010,4	1,3%	1,2%	8,8%
FTSE 100 (ВБ)	6837,9	0,5%	1,2%	1,3%
MSCI (Вост. Евр.)	171,4	-2,1%	-4,5%	-14,4%
UX (Украина)	1044,3	-7,2%	-18,4%	14,8%
RTS (Россия)	1170,3	-3,5%	-6,9%	-18,9%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	191,5	0,0%	-2,5%	-26,5%
Сталь, долл./т	510,0	0,0%	0,2%	0,8%
Нефть, долл./барр.	98,4	1,3%	-3,8%	-11,2%
Золото, долл./унц.	1216,2	-1,0%	-5,9%	0,9%

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 информации Государственного комитета статистики, объем промышленного производства в августе 2014 значительно сократился. По сравнению с августом 2013 года промышленное производство уменьшилось на 21,4%, а по результатам января-августа падение составило 7,8% год к году.

Основной причиной ускоренного сокращения производства стало усиление военных действий на территории Донецкой и Луганской областей, что привело к утрате политического и экономического контроля на части территории указанных областей.

Производство в добывающей промышленности в августе сократилось на 27,4% год к году. В частности, производство каменного и бурого угля уменьшилось на 60,4% год к году. Объем производства в перерабатывающей промышленности упал на 19,2%. Наибольший спад был зафиксирован в производстве кокса и нефтепереработке (-50,2%), машиностроении (-31%) и металлургии (-30%).

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе Минфин привлек в государственный бюджет Украины 112 млн грн путем продажи облигаций внутреннего займа.

На аукционе 16 сентября были размещены двухлетние облигации, номинированные в долларах США с доходностью 8,10% годовых. На аукционе 18 сентября были размещены «Военные облигации» со сроком погашения в июле 2016 года и годовой доходностью 7%. На первом аукционе был один покупатель, на втором – четыре. Риски инвестирования в государственные ценные бумаги очень высоки вследствие чрезвычайно сложной политической ситуации в стране.

Согласно графику размещений ОВГЗ, на текущей неделе Минфин планирует разместить двухлетние индексированные ОВГЗ.

## РЫНОК АКЦИЙ

На прошлой неделе индекс Украинской биржи (УБ) пребывал в нисходящем тренде. По итогам недели индекс потерял еще 7,2% и закрылся в пятницу 19 сентября на отметке 1044,33 пункта.

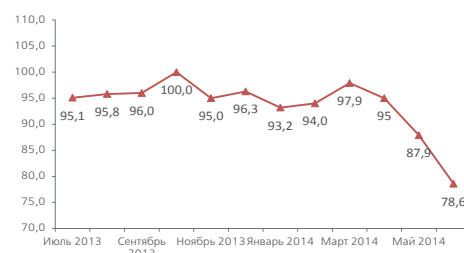
Украинские инвесторы негативно отреагировали на инициативы украинского правительства дать некоторым территориям Донбасса «особый статус».

На текущей неделе перелом в настроениях инвесторов вряд ли произойдет. Перемирие на востоке страны очень хрупкое, а правительству предстоит большая работа, чтобы сформулировать и донести до граждан свои решения по поводу урегулирования ситуации.

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

С понедельника по среду прошлой недели торги на межбанке проходили по курсу 12,90 грн/долл. США. Уже с четверга НБУ повысил диапазон торгов до коридора 13,00/13,50 грн/долл. США, как следствие с четверга по пятницу операции на межбанке проходили по

## ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОЙ ПРОДУКЦИИ (к соотв. мес. пред. года)



Источник: Государственная служба статистики

## РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн грн
16 сент.	721 дн. долл.	8,10%	1/1	8,0*
18 сент.	677 дн. воен.	7,00%	4/4	7,9

\* млн долл. США

Источник: Министерство финансов Украины

## ИНДЕКС УБ



Источник: Thomson Reuters

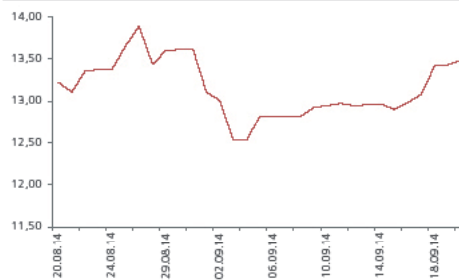
курсу 13,50 грн/долл. США. Нацбанк интервенций не проводил, но в пятницу проводил валютный аукцион, курс отсечения на котором составил 13,55 грн/долл. США.

Максимальные объемы продаж зафиксированы 17 сентября: около 0,395 млрд долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму немногим более 0,26 млрд долл. США.

### МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе стоимость кредитов овернайт составляла 5-8%. Недельные кредиты выдавались под 6-10% годовых. Кредитные ресурсы длительностью больше недели не предоставлялись. Высокая стоимость ресурсов сохраняется из-за высоких рисков вследствие политической ситуации, и постепенно увеличивающейся стоимости доллара по своп-операциям. Остатки на корреспондентских счетах банков в течение прошлой недели оставались на сравнительно высоком уровне. По состоянию на утро пятницы 19 сентября размер остатков составлял 32,7 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