

Обзор финансовых рынков

29 сентября 2014 г.

Все вниз

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

МИРОВОЙ РЫНОК

Прошлую неделю ведущие фондовые площадки мира закончили в минусе. Пессимистические настроения вернулись вследствие эскалации ситуации на Ближнем Востоке и слабых статистических показателей.

Напряжение на фондовых площадках Америки было высоким уже в начале недели, когда США совместно с союзниками из числа арабских государств нанесли серию авиаударов по позициям группировки «Исламское государство» в Сирии, неподалеку от границы с Ираком. В последующие дни настроения инвесторов не улучшились. Неожиданно хорошие статистические данные по рынку недвижимости США были нивелированы слабыми показателями по рынку труда и заказам на товары длительного пользования.

Откат на европейских рынках был еще более значительным. Британский индекс FTSE 100 показывает падение как на месячном отрезке, та и по сравнению с началом года. Инвесторы обеспокоены девальвацией европейской валюты. Статистические показатели, поступившие в течение недели, только усилили пессимизм.

Индекс делового доверия во Франции в сентябре был минимальным за последние тринадцать месяцев, что неудивительно, когда экономика страны два квартала подряд находится в стагнации. Индекс делового доверия в Германии упал до минимума за последние полтора года и оказался хуже прогнозов.

Глава Европейского центробанка Марио Драги констатировал, что экономика теряет импульс к росту, а безработица неприемлемо высокая. В то же время, другие представители центробанка считают, что можно будет обойтись без новых мер стимулирования экономики на фоне снижения курса евро к доллару за последние месяцы.

Если украинско-российский конфликт и ситуация на Ближнем Востоке на текущей неделе не получат нового витка развития, внимание инвесторов, возможно, будет преимущественно сосредоточено на статистике и корпоративных новостях.

ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	1982,9	-1,4%	-0,9%	7,3%
FTSE 100 (ВБ)	6649,4	-2,8%	-2,7%	-1,5%
MSCI (Вост. Евр.)	167,6	-2,2%	-7,0%	-16,3%
UX (Украина)	1090,5	4,4%	-12,9%	19,8%
RTS (Россия)	1156,2	-1,2%	-8,3%	-19,9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	190,0	-0,8%	-1,3%	-27,1%
Сталь, долл./т	500,0	-2,0%	-1,8%	-1,2%
Нефть, долл./барр.	97,0	-1,4%	-5,6%	-12,5%
Золото, долл./унц.	1219,0	0,2%	-4,9%	1,2%

Источник: Thomson Reuters

www.pumb.ua

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

МАКРОЭКОНОМИКА

Заработная плата

Сокращение реальной заработной платы в августе продолжило ускоряться. Согласно информации Государственной службы статистики, по сравнению с августом 2013 года реальная зарплата в Украине сократилась на 12,7%. По результатам января-августа сокращение реальной заработной платы составило 3,1%

Как и ранее, наибольшее сокращение заработной платы наблюдается в Донецкой и Луганской областях, где вследствие военных действий экономическая активность многих предприятий значительно сокращена или остановлена. Реальная зарплата в Донецкой области в августе сократилась на 32,3% год к году, а в Луганской – на 30,6%.

Средняя зарплата штатных работников в августе составила 3370 грн. Наименьший уровень зарплат был зафиксирован в Тернопольской, Черновицкой и Херсонской областях, наибольший – в Киеве, Киевской и Днепропетровской областях.

Уровень безработицы

Уровень безработицы (по методологии Международной организации труда) в первом полугодии 2014 года составил 8,6%, сообщает Государственная служба статистики. По сравнению с первым полугодием 2013 года уровень безработицы увеличился на 1 п.п. Основной причиной увеличения безработицы стало ускорение темпов падения экономики.

В первом полугодии 2014 года уровень безработицы увеличился до 6,8% по сравнению с 6,3% в первом полугодии 2013 года. Аналогичные показатели для мужского населения составили 10,1% и 8,7%. Безработица выросла сильнее в селах, чем в городах. Уровень безработицы среди городского населения в первом полугодии составил 8,3%, а среди сельского – 9,2%. В первом полугодии прошлого года аналогичные показатели составляли 7,4% и 7,8%.

Наивысший уровень безработицы зарегистрирован в Житомирской, Черниговской и Тернопольской областях, самый низкий – в Киеве, Киевской и Днепропетровской областях.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе Минфин путем продажи облигаций внутреннего займа привлек в государственный бюджет Украины сравнительно большой объем средств – 1,4 млрд грн. Однако мы полагаем, что эти размещения были осуществлены с привлечением банков с государственной собственности.

На аукционе 23 сентября были размещены однолетние облигации, с доходностью 17,50% на сумму 471,7 млн грн. На следующий день двум участникам аукциона были проданы десятилетние ОВГЗ на общую сумму 930 млн грн с доходностью 15,50%. Тот факт, что десятилетние облигации были размещены с меньшей доходностью, нежели однолетние указывает на нерыночный характер аукционов.

Мы не ожидаем, что ситуация на рынке внутренних заимствований изменится существенным образом в ближайшее время. Спроса на государственный ценные бумаги не будет, поэтому Минфин будет про-

ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Изменение реальной заработной платы в августе, % год к году	-12,7
Уровень безработицы (методология МОТ) в первом полугодии, %	8,6

Источник: Государственная служба статистики

РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн грн
23 сент.	364 дн.	17,50%	1/1	471,7
24 сент.	3640 дн.	15,50%	2/2	930,0

Источник: Министерство финансов Украины

должать практику размещений среди банков с государственной формой собственности в объемах, необходимых для покрытия текущих нужд государства.

На текущей неделе Минфин планирует провести аукцион 29 сентября. К размещению будут предложены семилетние гривневые облигации.

ОПЕРАЦИИ НБУ

На прошлой неделе официальный курс гривни к доллару США снизился. Наивысший курс НБУ был зафиксирован во вторник 23 сентября – 13,53 грн/долл. США. В последующие дни курс планомерно снижался и в пятницу 26 сентября остановился на отметке 12,91 грн/долл. США. Снижение курса произошло в результате усилий НБУ по административному регулированию курса. Ближайшие недели должны показать, насколько успешными будут усилия регулятора по обузданию девальвации, новый виток которой наблюдается со второй половины августа.

29 сентября НБУ провел процентный тендер по рефинансированию банков, по результатам которого были удовлетворены заявки двух банков на общую сумму 73,3 млн грн по средневзвешенной процентной ставке 18,16% годовых.

Путем размещения депозитных сертификатов на прошлой неделе Нацбанк привлек 60,2 млрд грн. Общая сумма размещенных депозитных сертификатов овернайт составила 37,9 млрд грн. Годовая процентная ставка по депозитным сертификатам овернайт составляет 7,50%. Помимо кредитов овернайт популярностью пользовались сертификаты на срок от пяти до 14 дней. Наибольший срок депозитного сертификата, размещенного на прошлой неделе составил 85 дней (100 млн грн под 12% годовых).

РЫНОК АКЦИЙ

На прошлой неделе индекс украинскому рынку акций удалось несколько восстановить свои позиции. По итогам недели индекс Украинской биржи подрос на 4,4% и закрылся в пятницу 26 сентября на отметке 1090,50.

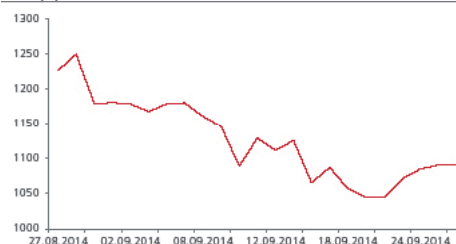
Рост рынка имел скорее технический характер, поскольку никаких фундаментальных причин для улучшения настроений инвесторов в украинский рынок акций не было. Статистика показывает ухудшение состояния экономики, а конфликт на востоке страны далек от разрешения.

Если политическая ситуация значительно не ухудшится, индекс Украинской биржи, вероятно, уйдет в боковой тренд.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В начале прошлой недели 22-23 сентября рынок торговался по курсу 13,50 грн/долл США. Затем с 24 по 26 сентября курс снизился до 12,95 грн/долл США. Однако спрос на валюту оставался на очень высоком уровне. Для погашения спроса НБУ проводил валютные аукционы во вторник (цена отсечения 13,75 грн/долл. США) и среду

ИНДЕКС УБ



Источник: Thomson Reuters

(цена отсечения 12,95 грн/долл. США). На межбанке практически отсутствовали торги в силу отсутствия предложения валюты на рынке. Все это приводит к ежедневно накапливающемуся спросу.

Максимальные объемы продаж зафиксированы 25 сентября: более 0,45 млрд долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму более 0,33 млрд долл. США.

МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе стоимость кредитов overnight увеличилась и составляла 6-8%. Недельные кредиты выдавались под 6-9% годовых. Кредитные ресурсы длительностью больше недели не предоставлялись. Высокая стоимость ресурсов сохраняется из-за высоких рисков вследствие политической ситуации. Остатки на корреспондентских счетах банков остаются на сравнительно высоком уровне, а во вторник 23 сентября показатель достиг локального максимума – 41,4 млрд грн. По состоянию на утро пятницы 26 сентября размер остатков составлял 29,8 млрд грн.

СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЙ ОБМЕННЫЙ КУРС (грн./долл. США)



Источник: НБУ

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ УКРАИНЫ

Показатель	2013	2014 (последние данные)
ВВП, %	0,0	-3,2 (второй квартал)
Промышленное производство, %	-4,7	-7,8 (январь-август)
Инфляция потребительских цен, %	0,5	14,2 (август, год к году)
Инфляция цен производителей, %	1,7	24,2 (август, год к году)
Сальдо торгового баланса, млрд. долл. США	-20,0	-3,0 (январь-август)
Официальный обменный курс, средний за год, грн./долл. США	7,99	10,79 (январь-август)
Средневзвешенный межбанковский обменный курс, средний за год, грн./долл. США	8,12	10,86 (январь-август)
Средневзвешенный межбанковский обменный курс, на конец года, грн./долл. США	8,15	13,61 (конец августа)
Активы банковской системы, % роста	13,4	5,1 (январь-август)

Источник: Государственная служба статистики, 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.ahyrko@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