

Обзор финансовых рынков

13 октября 2014 г.

Слабая Европа как угроза для Америки

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

МИРОВОЙ РЫНОК

На прошлой неделе рынки продолжили свой нисходящий тренд. Ситуация в мировой экономике продолжает ухудшаться и похоже, что уже никто не надеется, что до конца года ситуация как-то заметнее улучшится.

Статистика отразила влияние антироссийских санкций на экономику еврозоны. Объем заказов промышленных предприятий Германии в августе 2014 года упал на 5,7% по сравнению с предыдущим месяцем – это максимальное падение с января 2009 года. Объем германского экспорта в августе 2014 года снизился на 5,8% относительно предыдущего месяца, что также является максимальным падением с января 2009 года. Председатель совета директоров UBS AG и бывший глава Бундесбанка Аксель Вебер уверен, что ухудшение показателей связано с санкциями, введенными против России. На долю экспорта в Россию до введения санкций приходилось порядка 1,4% ВВП Германии.

Международный валютный фонд (МВФ) незначительно понизил прогноз роста мирового ВВП в 2014 году - до 3,3% с 3,4%, ожидавшихся им в июле, свидетельствуют данные обзора мировой экономики. Оценка на 2015 год также была понижена – до 3,8% с 4% по июльскому обзору.

Слабые показатели европейской экономики несут угрозу и для экономики США. Опубликованный на прошлой неделе протокол заседания Федрезерва, прошедшего 16-17 сентября, указал на опасения руководителей американского центробанка, что замедление темпов подъема мировой экономики и сильный доллар несут в себе потенциальные риски для прогноза экономического роста в США. На основании таких заявлений, инвесторы решили, что ФРС будет удерживать низкие ставки, поскольку мировая экономика ослабляется. Тем не менее, надежда на низкие ставки не смогла уберечь американские рынки от падения.

ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	1906,1	-3,1%	-4,5%	3,1%
FTSE 100 (ВБ)	6340,0	-2,9%	-7,2%	-6,1%
MSCI (Вост. Евр.)	157,8	-2,1%	-11,3%	-21,2%
UX (Украина)	1070,9	-0,4%	-4,7%	17,7%
RTS (Россия)	1064,3	-2,5%	-14,1%	-26,2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	190,0	0,5%	-0,8%	-27,1%
Сталь, долл./т	489,0	-2,2%	-4,1%	-3,4%
Нефть, долл./барр.	90,2	-2,3%	-8,0%	-18,6%
Золото, долл./унц.	1223,0	2,7%	-2,0%	1,5%

Источник: Thomson Reuters

www.pumb.ua

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

МАКРОЭКОНОМИКА

Инфляция

В сентябре рост потребительских цен ускорился. По сравнению с июлем потребительские цены увеличились на 2,9%. Годовая инфляция достигла 17,5%.

После дефляции в августе цены на продукты питания в сентябре увеличились на 2,9%. Цены на алкоголь и табак выросли на 3,7%, а на одежду и обувь –7,9%. Ускорение роста цен связано с новым витком девальвации национальной валюты, произошедшем в конце августа – начале сентября. К тому же в ожидании роста расходов на коммунальные услуги с наступлением холодов производители стали закладывать в цену своей продукции увеличение постоянных издержек.

Цены на жилье и коммунальные услуги в сентябре увеличились на 1,6%. Очередной скачок цен на эти услуги можно ожидать в ноябре, когда большее количество потребителей начнет платить за отопление по новым возросшим тарифам.

Инфляция цен производителей остается высокой. В сентябре цены производителей увеличились на 2,4% по сравнению с предыдущим месяцем, а в годовом измерении выросли на 26,9%. Наибольший рост цен по-прежнему наблюдается в добывающей промышленности. В частности, цены в добыче каменного угля в сентябре увеличились на 12,7%.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе Минфин путем продажи облигаций внутреннего займа привлек в государственный бюджет Украины 2,6 млрд грн. Ситуация на рынке внутренних заимствований не изменилась. Как и ранее, размещения носят нерыночный характер и, скорее всего, проводятся среди банков с государственной формой собственности. При этом более длинные облигации размещаются с меньшей доходностью, чем короткие.

На аукционе 7 октября были размещены одно- и двухлетние облигации, с доходностью 17,50% и 16,50% годовых соответственно. Наибольший доход был собран с продажи пятилетних облигаций 10 октября, два покупателя которых будут получать 14,25% годовых.

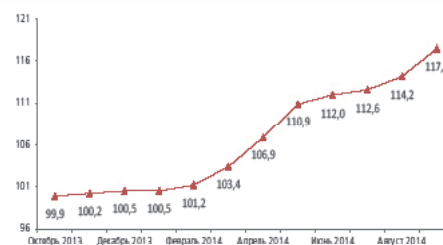
Мы ожидаем, что в ближайшее время ситуация на рынке внутренних ситуаций не изменится. Скорее всего, покупателями ОВГЗ будут лишь банки с государственной формой собственности.

На текущей неделе Минфин планирует провести аукцион 13 октября, на котором к размещению будут предложены пятилетние гривневые ОВГЗ.

ОПЕРАЦИИ НБУ

8 октября НБУ провел процентный тендер по рефинансированию банков, по результатам которого были удовлетворены заявки трех банков на общую сумму 2 млрд грн по средневзвешенной процентной ставке 19,17% годовых. Это наибольшая недельная сумма рефинансирования, выданная за последние два месяца и наивысшая

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН (к соотв. мес. предыдущего года)



Источник: Государственная служба статистики

РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн грн
7 окт.	350 дн.	17,50%	2/2	967,8
7 окт.	679 дн.	16,50%	1/1	6,4
10 окт.	1818 дн.	14,25%	2/2	1601,2

Источник: Министерство финансов Украины

ставка с начала года. Увеличение суммы и ставки рефинансирования указывает на тяжелую ситуацию в банковской системе Украины.

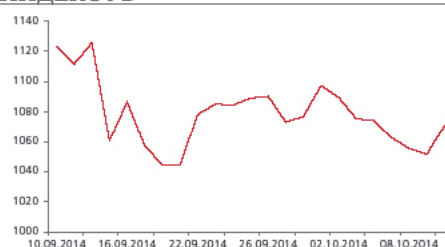
Путем размещения депозитных сертификатов на прошлой неделе Нацбанк привлек 22,7 млрд грн против 23,4 млрд грн, привлеченных неделей ранее. Общая сумма размещенных депозитных сертификатов овернайт составила 18,1 млрд грн. Годовая процентная ставка по депозитным сертификатам овернайт не изменилась и составляла 7,50%. Помимо кредитов овернайт популярностью пользовались семидневные сертификаты. Наибольший срок депозитного сертификата, размещенного на прошлой неделе составил 85 дней (70 млн грн под 12% годовых).

РЫНОК АКЦИЙ

Украинский рынок акций на прошлой неделе удержался от стремительного падения, выровняв свои позиции в последний торговый день. В пятницу 10 октября индекс Украинской биржи (УБ) закрылся на отметке 1070,86 пункта, потеряв по результатам недели 0,4%.

Похоже, что несмотря на возрастающий пессимизм на мировых рынках капитала, немногочисленные игроки на украинском рынке акций решили удерживать показатели в хорошем плюсе по сравнению с началом года, сохраняя веру в большой потенциал украинской экономики и развитие рынков капитала в стране.

ИНДЕКС УБ



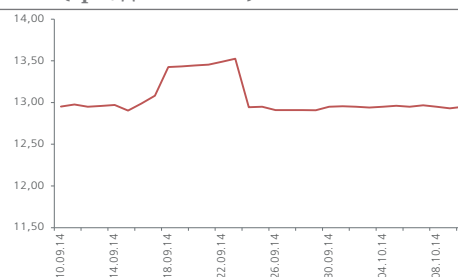
Источник: Thomson Reuters

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе операции на межбанке осуществлялись по курсу 12,95 грн/долл. США. Сделки заключаются в минимальном количестве. Сохраняется высокий спрос на валюту, который носит накопительный характер. НБУ пытался гасить спрос, проведя две интервенции. Первую – в четверг 9 октября для удовлетворения потребностей касс банков, вторую – 10 октября для удовлетворения потребностей клиентов банков.

Максимальные объемы продаж зафиксированы 9 октября: более 0,39 млрд долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму более 0,31 млрд долл. США.

СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЙ ОБМЕННЫЙ КУРС (грн/долл. США)



Источник: НБУ

МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе ситуация на рынке межбанковских кредитов существенно не изменилась. Ставки кредитов сохранялись на высоком уровне, несмотря на относительно большие остатки на корреспондентских счетах банков. Такая ситуация объясняется шаткой ситуацией на валютном рынке, что в свою очередь увеличивает риски на межбанковском кредитном рынке. В пятницу 10 октября ставки по межбанковским кредитам овернайт колебались в пределах 6,5-8,5%, а стоимость недельных ресурсов составляла 8-11%. На утро 10 октября остатки на корсчетах банков составляли 26,3 млрд грн.

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	17,5 (сентябрь, год к году)
Инфляция цен производителей, %	1,7	26,9 (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	11,04 (январь-сентябрь)
Средневзвешенный межбанковский обменный курс, средний за год, грн./долл. США	8,12	11,15 (январь-сентябрь)
Средневзвешенный межбанковский обменный курс, на конец года, грн./долл. США	8,15	12,95 (конец сентября)
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.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