

# Огляд фінансових ринків

13 жовтня 2014 р.

## Слабка Європа як загроза для Америки

### ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

#### СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня ринки продовжили свій низхідний тренд. Ситуація у світовій економіці продовжує погіршуватися і схоже, що вже ніхто не сподівається, що до кінця року ситуація якось помітно покращиться.

Статистика відобразила вплив антиросійських санкцій на економіку Єврозони. Обсяг замовлень промислових підприємств Німеччини у серпні 2014 року впав на 5,7% порівняно з попереднім місяцем – це максимальне падіння з січня 2009 року. Обсяг німецького експорту в серпні 2014 року знизився на 5,8% щодо попереднього місяця, що також є максимальним падінням з січня 2009 року. Голова ради директорів UBS AG і колишній глава Бундесбанку Аксель Вебер впевнений, що погіршення показників пов'язане з санкціями, введеними проти Росії. На частку експорту до Росії до введення санкцій припало близько 1,4% ВВП Німеччини.

Міжнародний валютний фонд (МВФ) незначно знизив прогноз зростання світового ВВП в 2014 році - до 3,3% з 3,4%, що очікувалися ним в липні, свідчать дані огляду світової економіки. Оцінка на 2015 рік також була знижена - до 3,8% з 4% за липневим оглядом.

Слабкі показники європейської економіки несуть загрозу і для економіки США. Опублікований минулого тижня протокол засідання Федрезерву, що пройшов 16-17 вересня, вказав на побоювання керівників американського центробанку, що уповільнення темпів підйому світової економіки і сильний долар несуть в собі потенційні ризики для прогнозу економічного зростання в США. На підставі таких заяв, інвестори вирішили, що ФРС буде втримувати низькі ставки, оскільки світова економіка послаблюється. Тим не менш, надія на низькі ставки не змогла вберегти американські ринки від падіння.

#### ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна	міс. зміна	з поч. року
S&P 500 (США)	1906,1	-3,1%	-4,5%	3,1%
FTSE 100 (ВБ)	6340,0	-2,9%	-7,2%	-6,1%
МХМЕ (Сх. Євр.)	157,8	-2,1%	-11,3%	-21,2%
UX (Україна)	1070,9	-0,4%	-4,7%	17,7%
RTS (Росія)	1064,3	-2,5%	-14,1%	-26,2%

#### СИРОВИННІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна	міс. зміна	з поч. року
Пшениця, дол./т	190,0	0,5%	-0,8%	-27,1%
Сталь, дол./т	489,0	-2,2%	-4,1%	-3,4%
Нафта, дол./бар.	90,2	-2,3%	-8,0%	-18,6%
Золото, дол./унц.	1223,0	2,7%	-2,0%	1,5%

Джерело: Thomson Reuters

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

Департамент цінних паперів  
вул. Андріївська, 4, м. Київ, Україна 04070  
тел. +38 044 231 7380

## МАКРОЕКОНОМІКА

### Інфляція

У вересні зростання споживчих цін прискорилося. У порівнянні з серпнем споживчі ціни збільшилися на 2,9%. Річна інфляція досягла 17,5%.

Після дефляції в серпні ціни на продукти харчування у вересні збільшилися на 2,9%. Ціни на алкоголь і тютюн зросли на 3,7%, а на одяг і взуття –7,9%. Прискорення зростання цін пов'язане з новим витком девальвації національної валюти, що стався в кінці серпня – на початку вересня. До того ж, очікуючи зростання витрат на комунальні послуги з настанням холодів, виробники стали закладати в ціну своєї продукції збільшення постійних витрат.

Ціни на житло та комунальні послуги у вересні збільшилися на 1,6%. Чергового стрибка цін на ці послуги можна очікувати в листопаді, коли більша кількість споживачів почне платити за опалення за новими тарифами, що зросли.

Інфляція цін виробників залишається високою. У вересні ціни виробників збільшилися на 2,4% порівняно з попереднім місяцем, а в річному вимірі зросли на 26,9%. Найбільше зростання цін, як і раніше, спостерігається у добувній промисловості. Зокрема, ціни у видобутку кам'яного вугілля у вересні збільшилися на 12,7%.

### РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

Минулого тижня Мінфін шляхом продажу облігацій внутрішньої позики залучив до державного бюджету України 2,6 млрд грн. Ситуація на ринку внутрішніх запозичень не змінилася. Як і раніше, розміщення носять неринковий характер і, швидше за все, проводяться серед банків з державною формою власності. При цьому довші облігації розміщуються з меншою прибутковістю, ніж короткі.

На аукціоні 7 жовтня були розміщені одно- і дворічні облігації, з прибутковістю 17,50% і 16,50% річних відповідно. Найбільший дохід був зібраний з продажу п'ятирічних облігацій 10 жовтня, два покупці яких отримуватимуть 14,25% річних.

Ми очікуємо, що найближчим часом ситуація на ринку внутрішніх ситуацій не зміниться. Швидше за все, покупцями ОВДП будуть лише банки з державною формою власності.

На поточному тижні Мінфін планує провести аукціон 13 жовтня, на якому до розміщення будуть запропоновані п'ятирічні гривневі ОВДП.

### ОПЕРАЦІЇ НБУ

8 жовтня НБУ провів процентний тендер з рефінансування банків, за результатами якого були задоволені заявки трьох банків на загальну суму 2 млрд. грн за середньозваженою процентною ставкою 19,17% річних. Це найбільша тижнева сума рефінансування, виdana за останні два місяці і найвища ставка з початку року. Збільшення суми і ставки рефінансування вказує на важку ситуацію в банківській системі України.

### ІНДЕКС СПОЖИВЧИХ ЦІН (до відповідного міс. попереднього року)



Джерело: Державна служба статистики

### РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих/задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
7 жовт.	350 дн.	17,50%	2/2	967,8
7 жовт.	679 дн.	16,50%	1/1	6,4
10 жовт.	1818 дн.	14,25%	2/2	1601,2

Джерело: Міністерство фінансів України

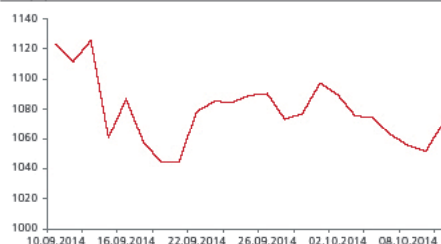
Шляхом розміщення депозитних сертифікатів минулого тижня Нацбанк залучив 22,7 млрд грн проти 23,4 млрд грн, залучених тижнем раніше. Загальна сума розміщених депозитних сертифікатів овернайт становила 18,1 млрд грн. Річна процентна ставка за депозитними сертифікатами овернайт не змінилась і становила 7,50%. Крім кредитів овернайт популярністю користувалися семиденні сертифікати. Найбільший термін депозитного сертифікату, розміщеного минулого тижня склав 85 днів (70 млн грн під 12% річних).

### РИНОК АКЦІЙ

Український ринок акцій минулого тижня втримався від стрімкого падіння, вирівнявши свої позиції в останній торговий день. В п'ятницю, 10 жовтня, індекс Української біржі (УБ) закотився на позначці 1070,86 пункту, втративши за результатами тижня 0,4%.

Схоже, що незважаючи на песимізм, що зростає на світових ринках капіталу, нечисленні гравці на українському ринку акцій вирішили утримувати показники в хорошому плюсі порівняно з початком року, зберігаючи віру в великий потенціал української економіки та розвиток ринків капіталу в країні.

### ІНДЕКС УБ



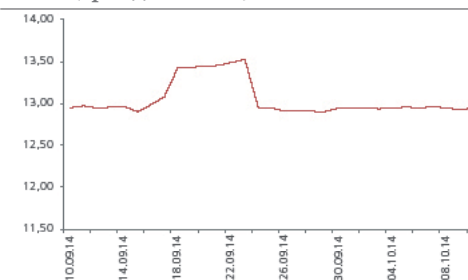
Джерело: Thomson Reuters

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня операції на міжбанку здійснювались за курсом 12,95 грн/дол. США. Угоди укладаються в мінімальній кількості. Зберігається високий попит на валюту, який носить накопичувальний характер. НБУ намагався гасити попит, провівши дві інтервенції. Першу – в четвер, 9 жовтня, для задоволення потреб кас банків, другу – 10 жовтня для задоволення потреб клієнтів банків.

Максимальні обсяги продажів зафіксовані 9 жовтня: понад 0,39 млрд дол. США (всі валюти), у тому числі тільки американської валюти було продано на суму понад 0,31 млрд дол. США.

### СЕРЕДНЬОЗВАЖЕНИЙ ОБМІННИЙ КУРС (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

### МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Минулого тижня ситуація на ринку міжбанківських кредитів істотно не змінилася. Ставки кредитів зберігалися на високому рівні, незважаючи на відносно великі залишки на кореспондентських рахунках банків. Така ситуація пояснюється хиткою ситуацією на валютному ринку, що в свою чергу збільшує ризики на міжбанківському кредитному ринку. В п'ятницю, 10 жовтня, ставки по міжбанківських кредитах овернайт коливалися в межах 6,5-8,5%, а вартість тижневих ресурсів становила 8-11%. На ранок 10 жовтня залишки на коррахунках банків становили 26,3 млрд грн.

## МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2013	2014 (останні дані)
ВВП, %	0,0	-3,2 (другий квартал)
Промислове виробництво, %	-4,7	-7,8 (січень-серпень)
Інфляція споживчих цін, %	0,5	17,5 (вересень, рік до року)
Інфляція цін виробників, %	1,7	26,9 (вересень, рік до року)
Сальдо торгового балансу, млрд. дол. США	-20,0	-3,0 (січень-серпень)
Офіційний обмінний курс, середній за рік, грн./дол. США	7,99	11,04 (січень-вересень)
Середньозважений міжбанківський обмінний курс, середній за рік, грн./ дол. США	8,12	11,15 (січень-вересень)
Середньозважений міжбанківський обмінний курс, на кінець року, грн./ дол. США	8,15	12,95 (кінець вересня)

Джерело: Державна служба статистики, НБУ



## ДЕПАРТАМЕНТ ІНВЕСТИЦІЙНОГО БІЗНЕСУ

Стадник Антон  
Керівник департаменту  
+38 044 231 7046  
anton.stadnik@fuiib.com

Тимбай Марина  
Управління торгових та брокерських операцій  
+38 044 231 7053  
marina.timbay@fuiib.com

Ахтирко Євгенія  
Аналітичний відділ  
+38 044 231 7380  
evgeniya.ahitirko@fuiib.com

## УПРАВЛІННЯ МІЖНАРОДНОГО ФІНАНСУВАННЯ ТА СТРУКТУРУВАННЯ ТРАНЗАКЦІЙ

Зубро Сергій  
Начальник управління  
+38 044 231 7055  
serhiy.zubro@fuiib.com

## УПРАВЛІННЯ ТРАНЗАКЦІЙНИХ ПОСЛУГ

Гурбан Антон  
Начальник управління  
+38 044 231 7530  
anton.gurban@fuiib.com

## ДЕПАРТАМЕНТ СТРАТЕГІЧНОГО МАРКЕТИНГУ

Кокоба Анна  
Управління корпоративних комунікацій  
+38 044 231 7252  
anna.kokoba@fuiib.com