

Обзор финансовых рынков

20 октября 2014 г.

Пессимизм без паники

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

МИРОВОЙ РЫНОК

Падение на ведущих фондовых площадках мира продолжилось на прошедшей неделе. Инвесторы увеличивают денежные ресурсы в своих портфелях, уменьшая долю ценных бумаг ввиду возрастающих рисков.

Оценки инвесторов, основанные на истории поведения фондовых индексов S&P 500 и Dow Jones в прошлые периоды, предполагают, что рынок акций США уже должен был упасть на 10-15%. Теперь инвесторы пытаются спрогнозировать, стоит ли ожидать, что падение основных фондовых индексов по сравнению с максимумами этого года достигнет 10% и более в ближайшем будущем, или останется ниже этого уровня, чего ожидает большинство экспертов.

Преобладание «медведей» на рынке настолько сильно, что индексы очень слабо реагируют как на корпоративные, так и на макроэкономические показатели. Статистические данные, поступившие в течение недели из США, были неоднозначными. Розничные продажи в сентябре снизились больше прогноза, а запасы товаров на складах в августе выросли на 0,2%, что является минимальным месячным изменением за год. В то же время, промпроизводство в США в сентябре выросло на 1%, что является максимальным темпом за последние два года. К тому же рост числа новостроек в сентябре превысил прогнозы.

Состояние экономики еврозоны по-прежнему не дает повода для оптимизма. Падение производства в еврозоне в августе было максимальным с сентября 2012 года. Индекс доверия к экономике Германии в октябре снизился до минимума с ноября 2012 года. Инфляция во Франции и Великобритании замедлилась и находится на минимальных значениях.

Похоже, что уже никто не ожидает разворота рынков до конца года. Главный вопрос в том, каким будет размер падения.

ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	1886,8	-1,0%	-5,7%	2,1%
FTSE 100 (ВБ)	6310,3	-0,5%	-6,9%	-6,5%
MSCI (Вост. Евр.)	158,8	0,6%	-8,6%	-20,7%
UX (Украина)	1109,2	3,6%	4,9%	21,9%
RTS (Россия)	1072,9	0,8%	-9,8%	-25,6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	190,0	0,0%	-0,8%	-27,1%
Сталь, долл./т	489,0	0,0%	-4,1%	-3,4%
Нефть, долл./барр.	86,2	-4,5%	-12,9%	-22,2%
Золото, долл./унц.	1237,7	1,2%	1,2%	2,7%

Источник: Thomson Reuters

www.pumb.ua

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

МАКРОЭКОНОМИКА

Промышленное производство

Согласно информации Государственного комитета статистики, спад промышленного производства в сентябре 2014 замедлился по сравнению с предыдущим месяцем. По сравнению с сентябрем 2013 года падение промышленного производства составило 16,6%, тогда как в августе падение производства составило 21,4% год к году. По результатам января-сентября промышленное производство сократилось на 8,6% год к году.

Основной причиной сокращения производства стала остановка или выведение из сферы влияния Украины предприятий, расположенных на части территории Донецкой и Луганской областей.

Производство в добывающей промышленности в сентябре сократилось на 27,1% год к году. В частности, производство каменного и бурого угля уменьшилось на 57,4% год к году. Темпы падения объемов производства в перерабатывающей промышленности замедлились и в сентябре составили 11,0%. Наибольший спад по-прежнему наблюдается в производстве кокса и нефтепереработке (-52%), машиностроении (-23%) и металлургии (-28%).

Сельское хозяйство

По результатам января-сентября сельскохозяйственное производство увеличилось на 16% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. За указанный период производство в растениеводстве увеличилось на 22,8%, а в животноводстве – на 2,9% год к году. Наибольший прирост был обеспечен за счет увеличения производства зерновых, сахарной свеклы и подсолнечника.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе Минфин путем продажи облигаций внутреннего займа привлек в государственный бюджет Украины 2,7 млрд грн. Ситуация на рынке внутренних заимствований остается неизменной уже несколько месяцев подряд: размещения носят нерыночный характер и, скорее всего, проводятся среди банков с государственной формой собственности. Проведение трех аукционов в неделю указывает на то, что размещения проводятся с трудом даже среди predetermined участников.

Наибольшая сумма была привлечена за счет размещений пятилетних и десятилетних облигаций. Один участник аукциона приобрел «Военные облигации» на сумму 316,7 млн грн.

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

На текущей неделе Минфин планирует провести аукцион 21 октября, на котором к размещению будут предложены пятилетние гривневые ОВГЗ срочностью один, два, пять и семь лет, а также двухлетние ОВГЗ, номинированные в долларах США.

ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Изменение промышленного производства в сентябре, % год к году	-16,6%
Изменение сельскохозяйственного производства в январе-сентябре, % год к году	16,0%

Источник: Государственная служба статистики

РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн грн
13 окт.	1815 дн.	14,25%	1/1	701,3
14 окт.	1814 дн.	14,25%	1/1	701,6
16 окт.	649 дн., военные	7,00%	1/1	316,7
16 окт.	3611 дн.	15,50%	2/2	1012,0

Источник: Министерство финансов Украины

ОПЕРАЦИИ НБУ

На прошлой неделе сумма, выделяемая НБУ на рефинансирование банков, составила 100 млн грн, что в 20 раз меньше суммы, выделенной неделей ранее. Указанная сумма была выделена пяти участникам тендера 15 октября. Средневзвешенная процентная ставка уменьшилась с 19,17% до 19,12% годовых.

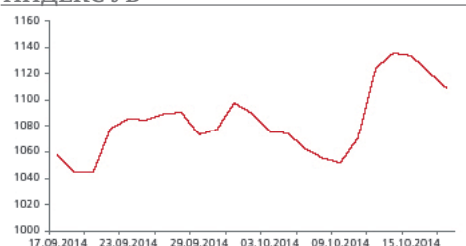
Путем размещения депозитных сертификатов на прошлой неделе Нацбанк привлек 21,2 млрд грн против 22,7 млрд грн, привлеченных неделей ранее. Общая сумма размещенных депозитных сертификатов овернайт составила 17,4 млрд грн. Годовая процентная ставка по депозитным сертификатам овернайт не изменилась и составляла 7,50%. Помимо кредитов овернайт популярностью пользовались семидневные сертификаты. Сроки размещения депозитных сертификатов в целом уменьшились. Наибольший срок депозитного сертификата, размещенного на прошлой неделе составил 42 дня (20 млн грн под 11,5% годовых).

РЫНОК АКЦИЙ

Украинский рынок акций продолжает идти вразрез с общемировыми тенденциями на фондовых рынках. По итогам прошлой недели индекс Украинской биржи увеличился на 3,6% и закрылся в пятницу 17 октября на отметке 1109,24 пункта.

Ситуация в зоне АТО на прошлой неделе существенно не изменилась, однако произошло несколько внутривнутриполитических событий, которые улучшили настроения украинских инвесторов. Президент Петр Порошенко назначил нового министра обороны, что по мнению многих может повысить эффективность проводимой антитеррористической операции. Верховная Рада приняла на прошлой неделе закон о люстрации, который должен положить начало смене лиц в системе государственной власти.

ИНДЕКС УБ



Источник: Thomson Reuters

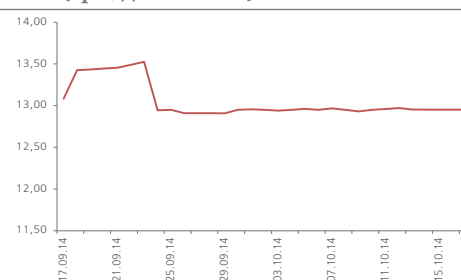
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Прошлая неделя на валютном рынке прошла без изменений. Межбанк продолжает работать по курсу 12,95 грн/долл. США. При этом на рынке по-прежнему присутствует отложенный спрос, который ежедневно накапливается, и полностью отсутствует предложение.

Для погашения спроса НБУ проводил на прошлой неделе две целевые интервенции: под кассы банков и под заявки клиентов. Особых изменений ситуации на межбанке на текущей неделе не ожидается.

Максимальные объемы продаж зафиксированы 17 октября: более 0,42 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 ставки межбанковских кредитов выросли. Ставки кредитов овернайт подскочили до 7,5-9,5%, а недельные кредиты стоили 9-12% годовых. Ситуация ухудшилась в связи с неразрешенными проблемами валютного рынка. Остатки на корреспондентских счетах

банков сохраняются на сравнительно высоком уровне и всю неделю превышали 29 млрд грн. На утро пятницы 17 октября остатки на счетах банков составляли 29,8 млрд грн.

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ УКРАИНЫ

Показатель	2013	2014 (последние данные)
ВВП, %	0,0	-3,2 (второй квартал)
Промышленное производство, %	-4,7	-8,6 (январь-сентябрь)
Инфляция потребительских цен, %	0,5	17,5 (сентябрь, год к году)
Инфляция цен производителей, %	1,7	26,9 (сентябрь, 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