

# Обзор финансовых рынков

27 октября 2014 г.

## Небольшая надежда

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### МИРОВОЙ РЫНОК

На прошлой неделе на ведущие торговые площадки мира вернулся оптимизм. Международная политическая обстановка не претерпела значительных изменений. Хорошие новости исходили преимущественно из США и касались корпоративной отчетности и макроэкономических показателей.

По состоянию на начало недели 80% из уже отчитавшихся за третий квартал компаний S&P 500 превысили прогнозы аналитиков по прибыли, а 61% – по выручке.

Приятной неожиданностью для трейдеров стали данные о потребительской инфляции. Потребительские цены (индекс CPI) в США в сентябре 2014 года выросли на 0,1% по сравнению с августом и на 1,7% в годовом выражении. Среднее число заявок на пособие по безработице в США за четыре недели было минимальным за 14 лет.

Макроэкономические показатели еврозоны в целом не радуют. Приятной неожиданностью прошлой недели стал сводный индекс менеджеров закупок (PMI) 18 стран еврозоны, который неожиданно вырос в октябре вслед за подъемом производственной активности. В частности, перерабатывающая промышленность Германии в октябре неожиданно вернулась к росту: PMI подскочил до 51,8 пункта с 49,9 пункта в сентябре. Консенсус-прогноз предусматривал падение до 49,5 пункта.

Новости, которые привели к росту фондовых рынков на прошлой неделе, вряд ли будут иметь продолжительный эффект. Для восстановления позитивного тренда хотя бы на американском рынке потребуются более солидный поток позитивных экономических и политических новостей.

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	1964,6	4,1%	-1,7%	6,3%
FTSE 100 (ВБ)	6388,7	1,2%	-4,7%	-5,3%
MSCI (Вост. Евр.)	155,6	-2,0%	-9,5%	-22,3%
UX (Украина)	1115,8	0,6%	2,9%	22,6%
RTS (Россия)	1036,7	-3,4%	-12,8%	-28,1%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	202,5	6,6%	6,6%	-22,3%
Сталь, долл./т	483,0	-1,2%	-3,4%	-4,5%
Нефть, долл./барр.	86,1	0,0%	-11,2%	-22,3%
Золото, долл./унц.	1231,0	-0,5%	1,2%	2,2%

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

### Внешний сектор

В сентябре 2014 года дефицит счета текущих операций расширился до 612 млн долл. США по сравнению с 91 млн долл. США месяцем ранее. Увеличение счета текущих операций по сравнению с предыдущим месяцем было преимущественно связано с увеличением импорта вследствие стабилизации внутреннего спроса.

Профицит капитального и финансового счета в сентябре составил 254 млн долл. США. Уже четвертый месяц подряд наблюдается чистый приток прямых иностранных инвестиций. В отличие от предыдущего месяца в сентябре был зафиксирован приток по кредитам и облигациям (260 млн долл. США). В частности, госсектор привлек 792 млн долл. США от Всемирного банка, Канады и Японии.

По состоянию на 1 октября 2014 года международные резервы составляли 16,4 млрд долл. США. Дефицит платежного баланса был компенсирован кредитом МВФ в размере 1,4 млрд долл. США.

### РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе Минфин путем продажи облигаций внутреннего займа привлек в государственный бюджет Украины 2,3 млрд грн. В течение недели Минфин выходил на рынок внутренних заимствований трижды, при этом первый аукцион 21 октября закончился безрезультатно. Похоже, что ситуация с размещением ОВГЗ стала еще сложнее, поскольку в аукционах 22 и 24 октября заявки на участие были поданы лишь одним участником.

22 октября были размещены десятилетние облигации с годовой доходностью 15,50%, а 24 октября – пятилетние с доходностью 14,25%.

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 28 октября, на котором к размещению будут предложены гривневые ОВГЗ срочностью пять и семь лет.

### ОПЕРАЦИИ НБУ

На прошлой неделе сумма, выделяемая НБУ на рефинансирование банков, составила 500 млн грн, что в 5 раз больше суммы, выделенной неделей ранее. Указанная сумма была выделена четырем участникам тендера 22 октября. Средневзвешенная процентная ставка увеличилась с 19,12% до 20,23% годовых. Рефинансирование было выделено на период 13 дней.

Объем кредитов овернайт, которые НБУ выделил банкам на прошлой неделе, составил 1,3 млрд грн, что почти в два раза превышает объем кредитов, выделенных неделей ранее. Средневзвешенная ставка по кредитам овернайт составила 17,50%.

Путем размещения депозитных сертификатов на прошлой неделе Нацбанк привлек 27,5 млрд грн против 25,5 млрд грн, привлеченных неделей ранее. Общая сумма размещенных депозитных сертификатов

### ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Сальдо счета текущих операций в сентябре, млн долл. США	-612

Источник: НБУ

### РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн грн
22 окт.	3633 дн.	15,50%	1/1	1002,9
24 окт.	1811 дн.	14,25%	1/1	1304,4

Источник: Министерство финансов Украины

тов овернайт составила 21,8 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 29 дней (50 млн грн под 10,50% годовых).

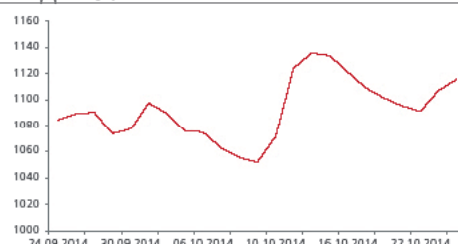
## РЫНОК АКЦИЙ

Украинский рынок акций на прошлой неделе пребывал в боковом тренде. По результатам недели индекс Украинской биржи (УБ) увеличился на 0,6% и закрылся в пятницу 24 октября на отметке 1115,77 пункта.

В воскресенье 26 октября в Украине прошли внеочередные парламентские выборы. По результатам экзит-поллов политический блок, возглавляемый Президентом Петром Порошенко, а также блок, возглавляемый действующим премьер-министром Арсением Яценюком, набрали наибольшее количество голосов. Ожидается, что эти две политические силы станут фундаментом коалиции.

Скорее всего, результаты парламентских выборов должны быть позитивно восприняты рынками капиталов. Расклад политических сил в будущем парламенте позволяет создать законодательную основу для реформирования экономики страны.

## ИНДЕКС УБ



Источник: Thomson Reuters

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

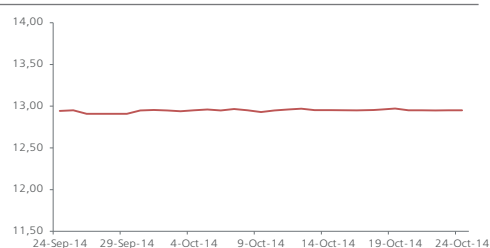
Ситуация на межбанке на прошлой неделе практически не отличалась от предыдущих недель. Операции на межбанке по-прежнему осуществляются по курсу 12,95 грн/долл. США. Предложение валюты полностью отсутствует на рынке. На прошлой неделе НБУ проводил две интервенции: в среду – для касс банков, и в пятницу – для потребностей клиентов банков. В первую неделю после выборов на рынке особых изменений не ожидается.

Максимальные объемы продаж зафиксированы 20 октября: более 0,54 млрд долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму более 0,48 млрд долл. США.

## МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе ставки межбанковских кредитов выросли. Ставки кредитов овернайт подскочили до 8-10%, а недельные кредиты стоили 10-12% годовых. Ситуация продолжает ухудшаться в связи с неразрешенными проблемами валютного рынка. Остатки на корреспондентских счетах банков несколько уменьшились по сравнению с предыдущими неделями. На утро пятницы 24 октября остатки на корсчетах банков составляли 26,6 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	-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	-3,3 (январь-сентябрь)
Официальный обменный курс, средний за год, грн/ долл. США	7,99	11,04 (январь-сентябрь)
Средневзвешенный меж- банковский обменный курс, средний за год, грн/долл. США	8,12	11,15 (январь-сентябрь)
Средневзвешенный межбан- ковский 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