

# Обзор финансовых рынков

24 ноября 2014 г.

## Закончить год без потерь

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### МИРОВОЙ РЫНОК

Ведущие фондовые площадки мира переживают затяжной период роста. Фондовые индексы США в очередной раз обновили исторические максимумы, а рост британского индекса FTSE 100 за неделю на 1,4% привел его к значению, которое было зафиксировано на начало текущего года.

Американские фондовые рынки близки к тому, чтобы показать по результатам года неплохой рост, а европейцы стараются закрыть год без потерь. Похоже, что на мировом финансовом рынке по результату года лишь рынок акций развитых стран сможет принести хоть какую-то прибыль. Потери на рынках развивающихся стран и на рынках сырья будут заметными.

Основным аргументом недавнего роста рынка акций развивающихся стран являются неплохие финансовые показатели корпораций. Можно предположить, что за время многолетнего околорезисного состояния мировой экономики менеджеры крупных корпораций научились эффективно управлять издержками. Кроме того, долготекущая мягкая политика центральных банков позволяет рынкам капитала пребывать в относительном комфорте.

Макроэкономические показатели ведущих экономик, как и ранее, не преподносят приятных сюрпризов. Отсутствие отрицательных новостей трактуется как положительная новость.

На прошедшей неделе руководитель Европейского центробанка Марио Драги заявил, что экономика еврозоны теряет импульс к росту, а прогноз отрезвляет. Позднее последовало еще одно заявление о намерении расширить выкуп активов. Таким образом центробанк надеется стимулировать инфляцию.

Можно предположить, что если до конца года мир продержится без новых больших потрясений, западные рынки акций смогут закрыть год без потерь.

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	2063,5	1,2%	7,1%	11,6%
FTSE 100 (ВБ)	6750,8	1,4%	5,5%	0,0%
MSCI (Вост. Евр.)	155,8	3,6%	-0,4%	-22,2%
UX (Украина)	982,5	-0,7%	-10,0%	8,0%
RTS (Россия)	1058,8	5,8%	1,1%	-26,6%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	211,5	0,7%	4,4%	-18,8%
Сталь, долл./т	455,0	0,0%	-5,8%	-10,1%
Нефть, долл./барр.	80,4	1,2%	-5,1%	-27,5%
Золото, долл./унц.	1201,1	1,1%	-3,2%	-0,3%

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

### Промышленное производство

Согласно информации Государственной службы статистики, спад промышленного производства в октябре 2014 составил 16,3% по сравнению с октябрём 2013 года. По результатам января-октября промышленное производство сократилось на 9,4% год к году.

Основной причиной сокращения производства является остановка или выведение из сферы влияния Украины предприятий, расположенных на части территории Донецкой и Луганской областей. По данным, которые могут быть уточнены, падение производства в Донецкой области в октябре составило 27,6%, а в Луганской – 34,0% год к году. В то же время, в ряде областей в октябре был зафиксирован рост производства.

Производство в добывающей промышленности в октябре сократилось на 24,9% год к году. В частности, производство каменного и бурого угля уменьшилось на 60,5% год к году. Объемы производства в перерабатывающей промышленности сократились на 12,4% год к году. Наибольший спад по-прежнему наблюдается в производстве кокса и нефтепереработке (-42,7%), машиностроении (-26,1%) и металлургии (-21,1%).

### РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе Минфин путем продажи облигаций внутреннего займа привлек в государственный бюджет Украины 1,7 млрд грн против 3,0 млрд грн, привлеченных неделей ранее. В течение недели Минфин проводил аукционы дважды – 19 и 21 ноября.

Были размещены двух- и пятилетние облигации. На покупку предлагаемых облигаций каждого вида претендовал лишь один участник. Доходность пятилетних облигаций превышала доходность двухлетних. Эти факты свидетельствуют о том, что размещение внутренних долговых бумаг производится Минфином в ручном режиме с привлечением predetermined участников рынка. Мы не полагаем, что ситуация на рынке внутренних заимствований может измениться в лучшую сторону в ближайшее время, поскольку проблемы в финансовом секторе страны только увеличиваются.

Согласно предварительному графику аукционов, на текущей неделе Минфин планирует провести аукцион 24 ноября. Предполагается размещение пяти- и десятилетних гривневых ОВГЗ, а также двухлетних ОВГЗ, номинированных в долларах США.

### ОПЕРАЦИИ НБУ

Средства, выделяемые НБУ на поддержку ликвидности банков, существенно сократились. На прошлой неделе сумма, выделяемая НБУ на тендере по поддержке ликвидности банков, составила 270 млн грн против 1,5 млрд грн неделей ранее. Указанная сумма была выделена пяти участникам тендера 19 ноября. Средневзвешенная процентная ставка снизилась до 19,85% с 19,96% годовых. Срок, на который выделено финансирование, уменьшился с 44 до 13 дней.

### ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Изменение промышленного производства в октябре, % год к году	-16,3%

Источник: Государственная служба статистики

### РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн грн
19 ноября	721 дн.	17,60%	1/1	797,6
19 ноября	1785 дн.	14,25%	1/1	729,6
21 ноября	726 дн.	17,60%	1/1	200,2

Источник: Министерство финансов Украины

Объем кредитов овернайт, которые НБУ выделил банкам на прошлой неделе, составил 8,0 млрд грн. Средневзвешенная ставка по кредитам овернайт не изменилась и составила 17,50%.

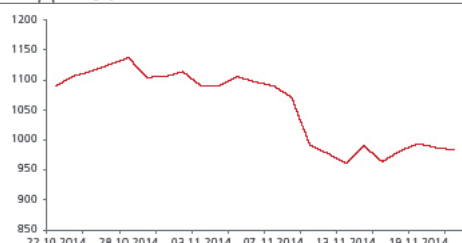
Путем размещения депозитных сертификатов на прошлой неделе Нацбанк привлек 33,3 млрд грн против 35,0 млрд грн, привлеченных неделей ранее. Общая сумма размещенных депозитных сертификатов овернайт составила 23,3 млрд грн. Годовая процентная ставка по депозитным сертификатам овернайт не изменилась и составляла 7,50%. Сроки размещения депозитных сертификатов увеличились. Наибольший срок депозитного сертификата, размещенного на прошлой неделе, составил 85 дней (50 млн грн под 13,50% годовых).

### РЫНОК АКЦИЙ

Прошедшая неделя на украинском рынке акций прошла в борьбе между «медведями» и «быками». В понедельник 17 ноября индекс Украинской биржи (УБ) потерял 2,7%, но в последующие дни быстро восстановил позиции и ушел в хороший плюс.

К концу недели на рынке снова возобладали пессимистические настроения, которые не дали индексу подобраться к отметке 1000 пунктов. По результатам недели индекс УБ потерял 0,7%, закрывшись в пятницу 21 ноября на отметке 982,45 пункта. С начала года рост индекса составляет 8%.

### ИНДЕКС УБ



Источник: Thomson Reuters

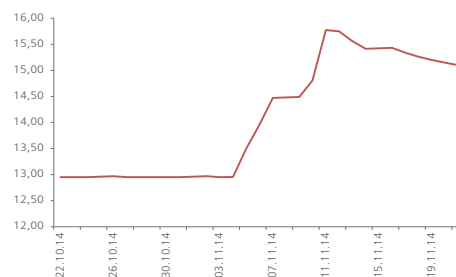
### ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе средневзвешенный курс НБУ укрепился с 15,3343 грн/долл США в понедельник 17 ноября до 15,0956 грн/долл США в пятницу 21 ноября. Предложение валюты было несколько больше, чем ранее, что и позволило рынку снизиться.

НБУ проводит ежедневные аукционы для банков. Рынок работает в режиме, который был внедрен НБУ 5 ноября. Дальнейшая динамика рынка будет зависеть от политической и экономической ситуации в стране.

Максимальные объемы продаж зафиксированы 18 ноября: более 0,43 млрд долл США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму более 0,37 млрд долл. США.

### СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЙ ОБМЕННЫЙ КУРС (грн/долл. США)



Источник: НБУ

### МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Ставки межбанковских кредитов на прошлой неделе увеличились. Ставки кредитов овернайт увеличились до 10-11% с 9-11%, а стоимость недельных кредитов увеличилась до 11-13% годовых. Риски возросли в связи с ухудшением ситуации в финансовом секторе, в частности, с увеличением количества неплатежеспособных банков. Остатки на корреспондентских счетах банков в течение прошедшей недели уменьшились и большую часть недели не превышали 30 млрд грн. На утро пятницы 21 ноября остатки составляли 28,8 млрд грн.

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ УКРАИНЫ

Показатель	2013	2014 (последние данные)
ВВП, %	0,0	-5,1 (третий квартал)
Промышленное производство, %	-4,7	-9,4 (январь-октябрь)
Инфляция потребительских цен, %	0,5	19,8 (октябрь, год к году)
Инфляция цен производителей, %	1,7	25,9 (октябрь, 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 межбанковский обменный курс, средний за год, грн/долл. США	8,12	11,32 (январь-октябрь)
Средневзвешенный межбанковский обменный курс, на конец года, грн./долл. США	8,15	12,95 (конец октября)
Активы банковской системы, % роста	13,4	2,6 (январь-сентябрь)

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