

# Обзор финансовых рынков

08 декабря 2014 г.

## Переходящие стимулы

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### МИРОВОЙ РЫНОК

Ведущие фондовые площадки мира закончили прошедшую неделю с положительным результатом. Фондовые индексы США уверенно завершают год с приростом более 10%, а британский индекс FTSE 100 пытается закончить год без потерь.

На прошлой неделе вопросы государственного стимулирования ведущих экономик мира снова вернулись в центр внимания инвесторов. Федеральная резервная система США (ФРС) в обзоре Beige Book отметила широкомасштабный прирост занятости по всем 12 регионам США в октябре и ноябре 2014 года. Экономическая активность во всех регионах США продолжала расти в октябре и ноябре, в ряде округов также отмечается оптимизм в отношении будущей экономической активности. Столь хороший отчет дает основания центральному банку США более уверенно говорить о скором поднятии ставок, то есть о сокращении стимулирующих мер со стороны государства.

В то же время, в еврозоне наблюдается противоположная тенденция: разговоры о необходимости расширения стимулирующих мер для ускорения экономики становятся все более уверенными. Председатель Европейского центрального банка (ЕЦБ) Марио Драги в ходе пресс-конференции по итогам заседания Центробанка заявил, что Европейский центральный банк (ЕЦБ) проведет переоценку действующих мер стимулирования в первом квартале 2015 года. ЕЦБ может «в начале следующего года изменить объемы, темпы и структуру своих мер», сказал он. Усиление риторики по поводу необходимости стимулирования было связано с ухудшением прогнозов ВВП еврозоны. ЕЦБ ухудшил прогноз роста ВВП на ближайшие три года: в текущем году с 0,9% до 0,8%, в 2015 году – с 1,6% до 1%, оценка на 2016 год снижена с 1,9% до 1,5%.

Прошлая неделя также ознаменовалась сближением позиций ЕС и США в вопросе санкций относительно России. В частности, было объявлено о возможности новых санкций и координации действий ЕС и США в этом вопросе. Несмотря на стремительное падение цен на нефть, нефтедобывающие компании США отказались от ограничения объемов добычи сырья.

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	2075,4	0,4%	2,6%	12,3%
FTSE 100 (ВБ)	6742,8	0,3%	3,1%	-0,1%
MSCI (Вост. Евр.)	141,2	-4,6%	-9,5%	-29,5%
UX (Украина)	990,0	1,9%	-10,5%	8,8%
RTS (Россия)	908,8	-6,7%	-13,8%	-37,0%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	215,0	1,2%	2,6%	-17,5%
Сталь, долл./т	415,0	-8,8%	-10,4%	-18,0%
Нефть, долл./барр.	69,1	-1,5%	-16,7%	-37,7%
Золото, долл./унц.	1191,6	2,1%	4,4%	-1,1%

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

### Инфляция

В ноябре потребительские цены увеличились на 1,9% по сравнению с октяблем. Годовая инфляция увеличилась до 21,8%.

Месячный рост цен на продукты питания в ноябре составил 1,3% против 2,6% в октябре. Цены на одежду и обувь в ноябре выросли на 2,4%. Вследствие усиления девальвации национальной валюты усилился рост цен на импортную продукцию. Длительный период экономического спада привел к уменьшению предложения товаров, что также провоцирует рост цен.

Цены на жилье и коммунальные услуги в ноябре увеличились на 4,4%. В частности, цены на горячую воду и отопление возросли на 22,4%. С начала года цены на жилье и коммунальные услуги увеличились на треть.

В ноябре возобновился рост цен производителей. По сравнению с октябрем цены производителей увеличились на 4,2%, а в годовом измерении цены производителей увеличились на 32,8%. В частности, цены в поставке электроэнергии и газа за месяц увеличились на 8,7% вследствие удорожания электроэнергии на 9,6%. Удорожание энергоносителей подстегнуло рост цен в добывающей и обрабатывающей промышленности.

### РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе Минфин путем продажи облигаций внутреннего займа привлек в государственный бюджет Украины 604,5 млн грн на аукционе, проведенном 5 декабря.

Как и неделей ранее, были размещены двухлетние облигации с доходностью 17,60%. Облигации были проданы единственному участнику аукциона. Спрос на украинские ОВГЗ по-прежнему отсутствует в связи с высокими рисками заимствований.

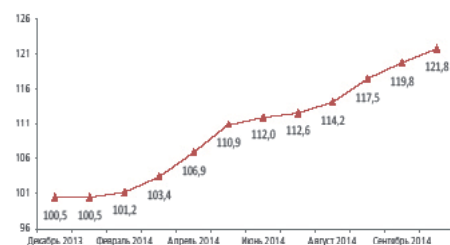
### ОПЕРАЦИИ НБУ

На прошлой неделе сумма, выделяемая НБУ на тендере по поддержке ликвидности банков, составила 1,625 млрд грн против 217 млн грн неделей ранее. 3 декабря двум участникам тендера было выделено 1,125 млрд грн на срок 359 дней. Средневзвешенная процентная ставка составила 14,00% годовых. В последний раз поддержка банкам на столь длительный срок была выделена в феврале текущего года. 5 декабря семь участников тендера получили 500 млн грн на срок 13 дней под 25,98% годовых. Неделей ранее ставка по кредиту НБУ на срок 13 дней составляла 18,40%. Увеличение стоимости краткосрочных кредитов указывает на существенный рост риска невозврата средств.

Объем кредитов овернайт, которые НБУ выделил банкам на прошлой неделе, составил 7,7 млрд грн. Средневзвешенная ставка по кредитам овернайт не изменилась и составила 17,50%.

Путем размещения депозитных сертификатов на прошлой неделе Нацбанк привлек 22,9 млрд грн против 34,0 млрд грн, привлеченных неделей ранее. Общая сумма размещенных депозитных сер-

### 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
5 декабря	712 дн.	17,60%	1/1	604,5

Источник: Министерство финансов Украины

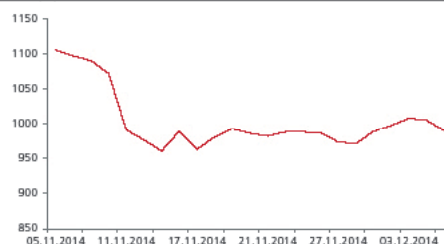
тификатов овернайт составила 22,8 млрд грн. Годовая процентная ставка по депозитным сертификатам овернайт не изменилась и составляла 7,50%. Сроки размещения депозитных сертификатов увеличились. Наибольший срок депозитного сертификата, размещенного на прошлой неделе, составил 85 дней (28 млн грн под 7,98% годовых).

## РЫНОК АКЦИЙ

Прошедшая неделя вернула некоторый оптимизм на украинский рынок акций. Безусловно, участников фондового рынка обрадовало назначение нового Кабинета Министров. На посты министров финансов и экономики были назначены западные специалисты с многолетним опытом работы на финансовом рынке Украины. Участники рынка ожидают, что новое руководство будет уделять внимание вопросам реформирования финансового рынка страны.

По результатам недели индекс Украинской биржи увеличился на 1,9%, закрывшись в пятницу 5 декабря на отметке 990,03 пункта. В течение недели индекс превысил отметку 1000 пунктов, однако удержать такие позиции не удалось.

## ИНДЕКС УБ



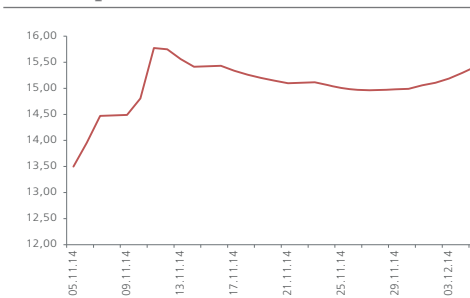
Источник: Thomson Reuters

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе ситуация на валютном рынке не изменилась: курс гривна-доллар продолжил свой рост. С понедельника по пятницу средневзвешенный курс НБУ увеличился с 15,0493 грн/долл. США до 15,4021 грн/долл. США.

Максимальные объемы продаж зафиксированы 5 декабря: более 0,67 млрд долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму более 0,57 млрд долл. США.

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



Источник: НБУ

## МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Стоимость денег на межбанковском кредитном рынке продолжает расти. Ставки кредитов овернайт большую часть недели составляли 11-12%, а в пятницу их верхняя граница стоимости поднялась до 14%. Стоимость недельных ресурсов составляла 11-16% годовых. Высокая стоимость кредитов на межбанковском рынке связана с увеличением рисков неплатежеспособности участников рынка. Остатки на корреспондентских счетах банков в течение прошедшей недели составляли 25-28 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	21,8 (ноябрь, год к году)
Инфляция цен производителей, %	1,7	32,8 (ноябрь, год к году)
Сальдо торгового баланса, млрд долл. США	-20,0	-4,0 (январь-октябрь)
Официальный обменный курс, средний за год, грн/ долл. США	7,99	11,23 (январь-октябрь)
Средневзвешенный меж- банковский обменный курс, средний за год, грн/долл. США	8,12	11,63 (январь-ноябрь)
Средневзвешенный межбан- ковский обменный курс, на конец года, грн./долл. США	8,15	14,97 (конец ноября)
Активы банковской системы, % роста	13,4	-0,3 (январь-октябрь)

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