

# Огляд фінансових ринків

08 грудня 2014 р.

## Перехідні стимули

### ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

#### СВІТОВИЙ РИНОК

Провідні фондові майданчики світу закінчили минулий тиждень з позитивним результатом. Фондові індекси США впевнено завершують рік з приростом понад 10%, а британський індекс FTSE 100 намагається закінчити рік без втрат.

Минулого тижня питання державного стимулювання провідних економік світу знову повернулися в центр уваги інвесторів. Федеральна резервна система США (ФРС) в огляді Beige Book відзначила широкомасштабний приріст зайнятості по всіх 12 регіонах США в жовтні і листопаді 2014 року. Економічна активність у всіх регіонах США продовжувала зростати в жовтні і листопаді, у низці округів також наголошується оптимізм щодо майбутньої економічної активності. Настільки хороший звіт дає підстави центробанку США більш впевнено говорити про швидке підняття ставок, тобто про скорочення стимулюючих заходів з боку держави.

В той же час, в єврозоні спостерігається протилежна тенденція: розмови про необхідність розширення стимулюючих заходів для прискорення економіки стають все більш впевненими Голова Європейського центрального банку (ЄЦБ) Маріо Драгі в ході прес-конференції за підсумками засідання Центробанку заявив, що Європейський центральний банк (ЄЦБ) проведе переоцінку діючих заходів стимулювання в першому кварталі 2015 року. ЄЦБ може «на початку наступного року змінити обсяги, темпи і структуру своїх заходів», - сказав він. Посилення риторики з приводу необхідності стимулювання було пов'язане з погіршенням прогнозів ВВП єврозони. ЄЦБ погіршив прогноз зростання ВВП на найближчі три роки: в поточному році з 0,9% до 0,8%, в 2015 році - з 1,6% до 1%, оцінка на 2016 рік знижена з 1,9% до 1,5%.

Минулий тиждень також ознаменувався зближенням позицій ЄС та США в питанні санкцій щодо Росії. Зокрема, було оголошено про можливість нових санкцій та координації дій ЄС і США в цьому питанні. Незважаючи на стрімке падіння цін на нафту, нафтовидобувні компанії США відмовилися від обмеження обсягів видобутку сировини.

#### ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна	міс. зміна	з поч. року
S&P 500 (США)	2075,4	0,4%	2,6%	12,3%
FTSE 100 (ВБ)	6742,8	0,3%	3,1%	-0,1%
МХМЕ (Сх. Євр.)	141,2	-4,6%	-9,5%	-29,5%
UX (Україна)	990,0	1,9%	-10,5%	8,8%
RTS (Росія)	908,8	-6,7%	-13,8%	-37,0%

#### СИРОВИННІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна	міс. зміна	з поч. року
Пшениця, дол./т	215,0	1,2%	2,6%	-17,5%
Сталь, дол./т	415,0	-8,8%	-10,4%	-18,0%
Нафта, дол./бар.	69,1	-1,5%	-16,7%	-37,7%
Золото, дол./унц.	1191,6	2,1%	4,4%	-1,1%

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 листопаді споживчі ціни збільшилися на 1,9% порівняно з жовтнем. Річна інфляція збільшилася до 21,8%.

Місячне зростання цін на продукти харчування в листопаді склало 1,3% проти 2,6% у жовтні. Ціни на одяг і взуття в листопаді зросли на 2,4%. Внаслідок посилення девальвації національної валюти посилюється зростання цін на імпортовану продукцію. Тривалий період економічного спаду призвів до зменшення пропозиції товарів, що також провокує зростання цін.

Ціни на житло та комунальні послуги в листопаді збільшилися на 4,4%. Зокрема, ціни на гарячу воду та опалення зросли на 22,4%. З початку року ціни на житло та комунальні послуги збільшилися на третину.

У листопаді відновилося зростання цін виробників. У порівнянні з жовтнем ціни виробників збільшилися на 4,2%, а в річному вимірі ціни виробників збільшилися на 32,8%. Зокрема, ціни в постачанні електроенергії та газу за місяць збільшилися на 8,7% внаслідок подорожчання електроенергії на 9,6%. Подорожчання енергоносіїв підстобнуло зростання цін у добувній та обробній промисловості.

### РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

Минулого тижня Мінфін шляхом продажу облігацій внутрішньої позики залучив до державного бюджету України 604,5 млн грн на аукціоні, проведеному 5 грудня.

Як і тижнем раніше, були розміщені дворічні облігації з прибутковістю 17,60%. Облігації були продані єдиному учаснику аукціону. Попит на українські ОВДП, як і раніше відсутній у зв'язку з високими ризиками запозичень.

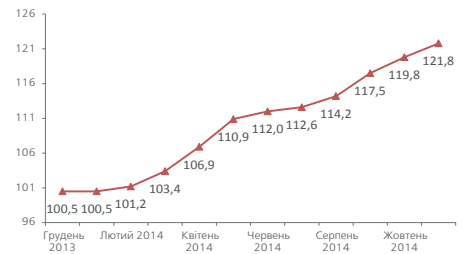
### ОПЕРАЦІЇ НБУ

Минулого тижня сума, що виділяється НБУ на тендері з підтримання ліквідності банків, склала 1,625 млрд грн проти 217 млн грн тижнем раніше. 3 грудня двом учасникам тендеру було виділено 1,125 млрд грн на термін 359 днів. Середньозважена процентна ставка склала 14,00% річних. Востаннє підтримка банкам на такий тривалий термін була виділена в лютому поточного року. 5 грудня сім учасників тендеру отримали 500 млн грн на термін 13 днів під 25,98% річних. Тижнем раніше ставка по кредиту НБУ на термін 13 днів становила 18,40%. Збільшення вартості короткострокових кредитів вказує на істотне зростання ризику неповернення коштів.

Обсяг кредитів овернайт, які НБУ виділив банкам минулого тижня, склав 7,7 млрд грн. Середньозважена ставка за кредитами овернайт не змінилася і склала 17,50%.

Шляхом розміщення депозитних сертифікатів минулого тижня Нацбанк залучив 22,9 млрд грн проти 34,0 млрд грн, залучених тижнем раніше. Загальна сума розміщених депозитних сертифікатів овернайт становила 22,8 млрд грн. Річна процентна ставка за депозитними сертифікатами овернайт не змінилась і становила 7,50%. Строки розміщення депозитних сертифікатів збільшилися. Найбільший

### ІНДЕКС СПОЖИВЧИХ ЦІН (до відпов. міс. минулого року)



Джерело: Державна служба статистики

### РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих/задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
5 грудня	712 дн.	17,60%	1/1	604,5

Джерело: Міністерство фінансів України

термін депозитного сертифікату, розміщеного минулого тижня склав 85 днів (28 млн грн під 7,98% річних).

## РИНОК АКЦІЙ

Минулий тиждень повернув деякий оптимізм на український ринок акцій. Безумовно, учасників фондового ринку обрадувало призначення нового Кабінету Міністрів. На посади міністрів фінансів та економіки були призначені західні фахівці з багаторічним досвідом роботи на фінансовому ринку України. Учасники ринку очікують, що нове керівництво приділятиме увагу питанням реформування фінансового ринку країни.

За результатами тижня індекс Української біржі збільшився на 1,9%, заклавшись у п'ятницю 5 грудня на позначці 990,03 пункту. Протягом тижня індекс перевищив позначку 1000 пунктів, проте утримати такі позиції не вдалося.

## ІНДЕКС УБ



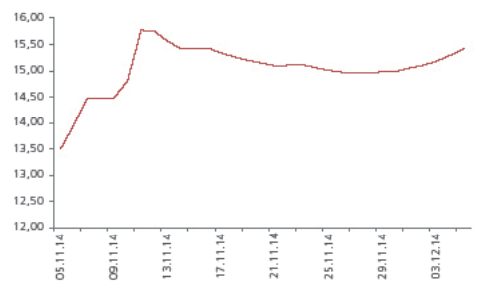
Джерело: Thomson Reuters

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня ситуація на валютному ринку не змінилася: курс гривня-долар продовжив своє зростання. З понеділка по п'ятницю середньозважений курс НБУ збільшився з 15,0493 грн/дол США до 15,4021 грн/дол. США.

Максимальні обсяги продажів зафіксовано 5 грудня: понад 0,67 млрд дол. США (всі валюти), у тому числі тільки американської валюти було продано на суму понад 0,57 млрд. дол. США.

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



Джерело: НБУ

## МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Вартість грошей на міжбанківському кредитному ринку продовжує рости. Ставки кредитів овернайт більшу частину тижня становили 11-12%, а в п'ятницю їх верхня межа вартості піднялася до 14%. Вартість тижневих ресурсів становила 11-16% річних. Висока вартість кредитів на міжбанківському ринку пов'язана зі збільшенням ризиків неплатоспроможності учасників ринку. Залишки на кореспондентських рахунках банків протягом минулого тижня становили 25-28 млрд грн.

## МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2013	2014 (останні дані)
ВВП, %	0,0	-5,1 (третій квартал)
Промислове виробництво, %	-4,7	-9,4 (січень-жовтень)
Інфляція споживчих цін, %	0,5	21,8 (листопад, рік до року)
Інфляція цін виробників, %	1,7	32,8 (листопад, рік до року)
Сальдо торгового балансу, млрд. дол. США	-20,0	-4,0 (січень-жовтень)
Офіційний обмінний курс, середній за рік, грн./дол. США	7,99	11,55 (січень-листопад)
Середньозважений міжбанківський обмінний курс, середній за рік, грн./ дол. США	8,12	11,63 (січень-листопад)
Середньозважений міжбанківський обмінний курс, на кінець року, грн./ дол. США	8,15	14,97 (кінець листопада)
Активи банківської системи, % зростання	13,4	-0,3 (січень-жовтень)

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