

# Обзор финансовых рынков

22 декабря 2014 г.

## Восстановление позиций

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### МИРОВОЙ РЫНОК

На прошлой неделе финансовые рынки во многом восстановили потери, понесенные неделей ранее. Стремительное падение цен на нефть остановилось, паника поутихла. Инвесторы снова стали отслеживать широкий спектр показателей, которые влияют на стоимость фондовых активов.

Экономические показатели США на прошлой неделе порадовали. Объем промпроизводства в США в ноябре 2014 года вырос на 1,3% по сравнению с предыдущим месяцем. Рост показателя стал максимальным с мая 2010 года. Число заявок на пособие по безработице, поданных в течение второй недели декабря неожиданно снизилось до минимума за шесть недель. В то же время, падение потребительских цен в США за прошлый месяц стало максимальным за шесть лет. Однако этот показатель не оказал большого влияния на настроения инвесторов.

Инвесторы ожидали решения Федеральной резервной системы (ФРС) США по поводу уровня ставок. По итогам заседания 16-17 декабря ФРС отказалась от фразы об удержании ставки на низком уровне «в течение существенного времени» после завершения количественного смягчения (QE), заменив ее на обещание «проявить терпение» в отношении нормализации денежно-кредитной политики. Участники рынка позитивно восприняли такую формулировку, поскольку она означает, что пересмотра ставок в ближайшее время все же не будет.

В целом, фондовому рынку до конца года осталось совсем мало времени, чтобы существенно изменить свои позиции. Западный мир приблизился к сезону праздников, в этот период рынки традиционно затихают и начинают подбивать итоги года.

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	2070,7	3,4%	1,1%	12,0%
FTSE 100 (ВБ)	6545,3	3,9%	-2,3%	-3,0%
MSCI (Вост. Евр.)	123,4	-4,2%	-19,1%	-38,4%
UX (Украина)	1002,4	7,2%	0,9%	10,1%
RTS (Россия)	768,1	-3,9%	-24,8%	-46,8%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	215,0	0,0%	1,7%	-17,5%
Сталь, долл./т	398,0	-1,2%	-12,5%	-21,3%
Нефть, долл./барр.	61,4	-0,8%	-21,4%	-44,6%
Золото, долл./унц.	1195,4	-2,2%	1,1%	-0,8%

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 ноябре 2014 года составил 16,3% по сравнению с ноябрем 2013 года. По результатам января-ноября промышленное производство сократилось на 10,1% год к году.

Основной причиной стремительного 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 51,3%, а в Луганской – 82,0% год к году. В то же время, в ряде областей в ноябре был зафиксирован рост производства.

Производство в добывающей промышленности в октябре сократилось на 28,5% год к году. В частности, производство каменного и бурого угля уменьшилось на 62,1% год к году. Объемы производства в перерабатывающей промышленности сократились на 12,3% год к году. Наибольший спад по-прежнему наблюдается в производстве кокса и нефтепереработке (-60,7%), машиностроении (-23,7%) и металлургии (-20,1%).

### РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе Минфин путем продажи облигаций внутреннего займа привлек в государственный бюджет Украины 2,5 млрд грн против 6,5 млрд грн, привлеченных неделей ранее. Аукционы по размещению ОВГЗ проводились 15, 16 и 19 декабря.

На аукционах прошедшей недели были размещены двух- и пятилетние облигации. Как и ранее, внутренние заимствования в казну проводятся в ручном режиме. Спрос на ОВГЗ на первичном рынке отсутствует в связи с высокими рисками национальной экономики и тяжелым положением участников финансового сектора.

Мы не ожидаем, что ситуация на первичном рынке внутренних заимствований изменится в ближайшее время. Участники рынка ожидают, по меньшей, стабилизации ситуации на валютном рынке.

### ОПЕРАЦИИ НБУ

На прошлой неделе сумма, выделяемая НБУ на тендере по поддержке ликвидности банков, возросла и составила 3,4 млрд грн против 1,0 неделей ранее. 16 декабря два банка получили рефинансирование на общую сумму 2,4 млрд грн сроком на 346 дней под 19,50%. В последний раз рефинансирование на аналогичный срок выделялось под 14,0% годовых. Увеличение ставки указывает на рост рисков в банковском секторе страны. 17 декабря 20 банков получили рефинансирование на общую сумму 1 млрд грн на 44 дня под те же 19,50% годовых.

Объем кредитов овернайт, которые НБУ выделил банкам на прошлой неделе, составил 8,2 млрд грн против 11,8 млрд грн, выделенных неделей ранее. Средневзвешенная ставка по кредитам овернайт не изменилась и составила 17,50%.

### ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Изменение промышленного производства в ноябре, % 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
15 дек.	709 дн.	17,60%	1/1	1 008,8
16 дек.	1814 дн.	14,25%	1/1	1 002,3
19 дек.	1811 дн.	17,60%	1/1	500,7

Источник: Министерство финансов Украины

Путем размещения депозитных сертификатов на прошлой неделе Нацбанк привлек 34,0 млрд грн. Общая сумма размещенных депозитных сертификатов овернайт составила 26,7 млрд грн. Годовая процентная ставка по депозитным сертификатам овернайт не изменилась и составляла 7,50%. Сроки размещения депозитных сертификатов остаются довольно короткими. Наибольший срок размещения на прошлой неделе – 28 дней под 12% годовых.

### РЫНОК АКЦИЙ

На украинском рынке акций сохраняется высокая волатильность. После значительных потерь рынок на прошлой неделе наверстывал потери, играя вместе с западными рынками на повышение. Индекс Украинской биржи (УБ) за неделю подрос на 7,2% и закрылся в пятницу 19 декабря на отметке 1002,38 пункта.

Если до конца года не будет значительных ухудшений в политической ситуации, трейдеры, скорее всего, постараются удержать индекс УБ на уровне более 1000 пунктов.

### ИНДЕКС УБ



Источник: Thomson Reuters

### ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе курс национальной валюты к доллару США был относительно стабильным. В пятницу 19 декабря курс НБУ составлял 15,7578 грн/долл. США. Девальвационное давление сохраняется, рынок работает на низких объемах.

Максимальные объемы продаж зафиксированы 19 декабря в пятницу: 0,44 млрд долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму более 0,36 млрд долл. США.

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



Источник: НБУ

### МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Стоимость денег на межбанковском кредитном рынке остается очень высокой. Ставки кредитов овернайт в течение прошлой недели составляли 16-20%. Стоимость недельных ресурсов увеличилась до 17-23%. Высокая стоимость кредитов на межбанковском рынке связана с высокими рисками невозврата кредитов. Остатки на корреспондентских счетах банков в течение прошедшей недели были высокими, превышали 34 млрд грн. По состоянию на утро пятницы 19 декабря остатки на корсчетах составили 37,8 млрд грн.

**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ УКРАИНЫ**

Показатель	2013	2014 (последние данные)
ВВП, %	0,0	-5,3 (третий квартал)
Промышленное производство, %	-4,7	-10,1 (январь-ноябрь)
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	11,55 (январь-ноябрь)
Средневзвешенный межбанковский обменный курс, средний за год, грн/долл. США	8,12	11,63 (январь-ноябрь)
Средневзвешенный межбанковский 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