

# Огляд фінансових ринків

22 грудня 2014 р.

## Відновлення позицій

### ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

#### СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня фінансові ринки багато в чому відновили втрати, понесені тижнем раніше. Стрімке падіння цін на нафту зупинилося, паніка стихла. Інвестори знову стали відстежувати широкий спектр показників, які впливають на вартість фондових активів.

Економічні показники США минулого тижня порадували. Обсяг промвиробництва у США в листопаді 2014 року виріс на 1,3% в порівнянні з попереднім місяцем. Зростання показника стало максимальним з травня 2010 року. Число заявок на допомогу з безробіття, поданих протягом другого тижня грудня несподівано знизилася до мінімуму за шість тижнів. У той же час, падіння споживчих цін у США за минулий місяць стало максимальним за шість років. Однак цей показник не здійснив великого впливу на настрої інвесторів.

Інвестори очікували рішення Федеральної резервної системи (ФРС) США з приводу рівня ставок. За підсумками засідання 16-17 грудня ФРС відмовилася від фрази про утримання ставки на низькому рівні «протягом істотного часу» після завершення кількісного пом'якшення (QE), замінивши її на обіцянку «проявити терпіння» щодо нормалізації грошово-кредитної політики. Учасники ринку позитивно сприйняли таке формулювання, оскільки воно означає, що перегляду ставок найближчим часом все ж не буде.

В цілому, фондовому ринку до кінця року залишилося зовсім мало часу, щоб суттєво змінити свої позиції. Західний світ наблизився до сезону свят, в цей період ринки традиційно затихають і починають підбивати підсумки року.

#### ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна	міс. зміна	з поч. року
S&P 500 (США)	2070,7	3,4%	1,1%	12,0%
FTSE 100 (ВБ)	6545,3	3,9%	-2,3%	-3,0%
MXME (Сх. Євр.)	123,4	-4,2%	-19,1%	-38,4%
UX (Україна)	1002,4	7,2%	0,9%	10,1%
RTS (Росія)	768,1	-3,9%	-24,8%	-46,8%

#### СИРОВИННІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна	міс. зміна	з поч. року
Пшениця, дол./т	215,0	0,0%	1,7%	-17,5%
Сталь, дол./т	398,0	-1,2%	-12,5%	-21,3%
Нафта, дол./бар.	61,4	-0,8%	-21,4%	-44,6%
Золото, дол./унц.	1195,4	-2,2%	1,1%	-0,8%

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

### Промислове виробництво

Згідно з інформацією Державної служби статистики, спад промислового виробництва в листопаді 2014 року склав 16,3% порівняно з листопадом 2013 року. За результатами січня-листопада промислове виробництво скоротилося на 10,1% рік до року.

Основною причиною стрімкого скорочення виробництва є зупинка або виведення зі сфери впливу України підприємств, розташованих на частині території Донецької та Луганської областей. За даними, які можуть бути уточнені, падіння виробництва в Донецькій області в жовтні склало 51,3%, а в Луганській - 82,0% рік до року. В той же час, в ряді областей у листопаді було зафіксовано зростання виробництва.

Виробництво у добувній промисловості у листопаді скоротилося на 28,5% рік до року. Зокрема, виробництво кам'яного і бурого вугілля зменшилося на 62,1% рік до року. Обсяги виробництва у переробній промисловості скоротилися на 12,3% рік до року. Найбільший спад, як і раніше, спостерігається у виробництві коксу і нафтопереробці (-60,7%), машинобудуванні (-23,7%) та металургії (-20,1%).

### РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

Минулого тижня Мінфін шляхом продажу облігацій внутрішньої позики залучив до державного бюджету України 2,5 млрд грн проти 6,5 млрд грн, залучених тижнем раніше. Аукціони з розміщення ОВДП проводилися 15, 16 і 19 грудня.

На аукціонах минулого тижня були розміщені двох- і п'ятирічні облігації. Як і раніше, внутрішні запозичення в казну проводяться в ручному режимі. Попит на ОВДП на первинному ринку відсутній у зв'язку з високими ризиками національної економіки та важким становищем учасників фінансового сектора.

Ми не очікуємо, що ситуація на первинному ринку внутрішніх запозичень зміниться найближчим часом. Учасники ринку очікують, що найменше, стабілізації ситуації на валютному ринку.

### ОПЕРАЦІЇ НБУ

Минулого тижня сума, що виділяється НБУ на тендері з підтримання ліквідності банків, зросла і склала 3,4 млрд грн проти 1,0 тижнем раніше. 16 грудня два банки отримали рефінансування на загальну суму 2,4 млрд грн строком на 346 днів під 19,50%. Востаннє рефінансування на аналогічний термін виділялося під 14,0% річних. Збільшення ставки вказує на зростання ризиків у банківському секторі країни. 17 грудня 20 банків отримали рефінансування на загальну суму 1 млрд грн на 44 дні під ті ж 19,50% річних.

Обсяг кредитів овернайт, які НБУ виділив банкам минулого тижня, склав 8,2 млрд грн проти 11,8 млрд грн, виділених тижнем раніше. Середньозважена ставка за кредитами овернайт не змінилася і склала 17,50%.

Шляхом розміщення депозитних сертифікатів минулого тижня Нацбанк залучив 34,0 млрд грн. Загальна сума розміщених депозитних сертифікатів овернайт становила 26,7 млрд грн. Річна процентна

### ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показник	Значення
Зміна промислового виробництва в листопаді, % рік до року	-16,3

Джерело: Державна служба статистики

### РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих/задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
15 грудня.	709 дн.	17,60%	1/1	1 008,8
16 грудня.	1814 дн.	14,25%	1/1	1 002,3
19 грудня.	1811 дн.	17,60%	1/1	500,7

Джерело: Міністерство фінансів України

ставка за депозитними сертифікатами овернайт не змінилась і становила 7,50%. Терміни розміщення депозитних сертифікатів залишаються доволі короткими. Найбільший термін розміщення минулого тижня - 28 днів під 12% річних.

### РИНОК АКЦІЙ

На українському ринку акцій зберігається висока волатильність. Після значного спаду ринок минулого тижня надолужував втрати, граючи разом із західними ринками на підвищення. Індекс Української біржі (УБ) за тиждень підріс на 7,2% і закотився в п'ятницю 19 грудня на позначці 1002,38 пункту.

Якщо до кінця року не буде значних погіршень в політичній ситуації, трейдери, швидше за все, постараються утримати індекс УБ на рівні понад 1000 пунктів.

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня курс національної валюти до долара США був відносно стабільним. У п'ятницю 19 грудня курс НБУ становив 15,7578 грн/дол. США. Девальваційний тиск зберігається, ринок працює на низьких обсягах.

Максимальні обсяги продажів зафіксовані 19 грудня в п'ятницю: 0,44 млрд дол. США (всі валюти), у тому числі тільки американської валюти було продано на суму понад 0,36 млрд. дол. США.

### МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

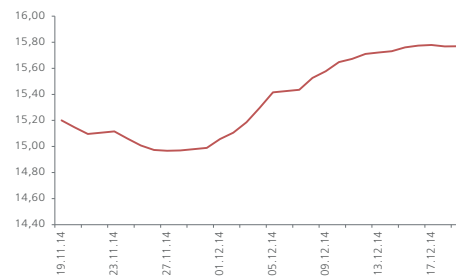
Вартість грошей на міжбанківському кредитному ринку залишається дуже високою. Ставки кредитів овернайт протягом минулого тижня склали 16-20%. Вартість тижневих ресурсів збільшилася до 17-23%. Висока вартість кредитів на міжбанківському ринку пов'язана з високими ризиками неповернення кредитів. Залишки на кореспондентських рахунках банків протягом минулого тижня були високими, перевищували 34 млрд грн. Станом на ранок п'ятниці 19 грудня залишки на коррахунках склали 37,8 млрд грн.

### ІНДЕКС УБ



Джерело: Thomson Reuters

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



Джерело: НБУ

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2013	2014 (останні дані)
ВВП, %	0,0	-5,3 (третій квартал)
Промислове виробництво, %	-4,7	-10,1 (січень-листопад)
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