

# Обзор финансовых рынков

19 января 2015 г.

## Дефляция и неопределенность

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### МИРОВОЙ РЫНОК

Прошедшая неделя на мировых финансовых рынках прошла довольно скучно. Статистика и регуляторные органы не преподнесли никаких сюрпризов, а результаты корпоративной отчетности, которые только начинают поступать, пока не имеют четких очертаний для того, чтобы трейдеры США смогли сформировать тренд на рынке.

Американские индексы имели неоднородную динамику в течение недели, однако медвежьи настроения в конце концов победили. Неприятным сюрпризом стало падение розничных продаж в США в декабре, которое стало максимальным почти за год. Тем не менее, если посмотреть на результаты 2014 года, то перспективы для инвестиций в американский рынок выглядят весьма неплохо. Состояние рынка труда заметно улучшилось по ряду показателей, число банкротств в стране было минимальным за семь лет, венчурные фонды увеличили объемы привлечения средств на 62%.

Причиной беспокойства среди инвесторов по-прежнему является снижение цен на нефть и его влияние на мировую экономику, а также затянувшийся период низкой инфляции, который в некоторых странах грозит обратиться в дефляцию.

Можно ожидать, что в ближайшее время Европейский центральный банк (ЕЦБ) начнет активно внедрять меры для стимулирования экономики еврозоны. Европейский суд решил, что выкуп гособлигаций ЕЦБ в целом не противоречит договорам в ЕС. Ожидается, что ЕЦБ предпримет первые значительные меры уже в январе, поскольку снижение мировых цен на нефть не дает обуздать дефляцию в регионе.

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	2019,4	-1,2%	0,3%	-1,9%
FTSE 100 (ВБ)	6550,3	0,8%	3,4%	-0,2%
MSCI (Вост. Евр.)	119,6	-3,5%	0,6%	-0,4%
UX (Украина)	1050,3	0,8%	5,0%	1,6%
RTS (Россия)	769,8	-1,6%	7,2%	-2,6%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	230,0	-2,1%	7,0%	-2,1%
Сталь, долл./т	403,0	0,0%	1,3%	0,0%
Нефть, долл./барр.	50,2	0,1%	-18,0%	-12,5%
Золото, долл./унц.	1279,8	4,7%	7,7%	8,1%

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

### Сельское хозяйство

Согласно информации Государственной службы статистики, по результатам 2014 года сельскохозяйственное производство увеличилось на 2,8%. Сравнительно скромный результат сектора во многом объясняется высокой сравнительной базой 2013 года, когда сельхозпроизводство увеличилось на 13,6%.

В 2014 году был зафиксирован рекордный сбор зерновых и зернобобовых культур – 63,8 млн т, что на 2,4% выше предыдущего исторического максимума 2013 года. Рост был зафиксирован по всем сельхозкультурам за исключением подсолнечника, кукурузы, рапса, плодов и ягод, винограда.

Производство продукции животноводства в 2014 году увеличилось на 2,0%. Рост был обеспечен за счет производства сельхозпредприятий, тогда как производство продукции животноводства в хозяйствах населения осталось на уровне предыдущего года. В течение года сократилось поголовье основных видов скота и птицы.

### РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе Минфин возобновил практику размещения сверхкоротких облигаций. Из трех аукционов, проводимых Минфином 13, 15 и 16 января, успешно закончились два последних.

15 января четыре участника купили ОВГЗ со сроком обращения 76 дней и годовой ставкой 17% на общую сумму 3,1 млрд грн. На следующий день три участника купили те же облигации на общую сумму 2,4 млрд грн.

Возможно, Минфин продолжит практику компенсации дефицита бюджетных средств путем выпуска сверхкоротких облигаций, по меньшей мере, до тех пор, пока не прояснится ситуация с параметрами выплаты нового транша кредита МВФ.

### ОПЕРАЦИИ НБУ

На прошлой неделе сумма, выделяемая НБУ на тендере по поддержке ликвидности банков, составила 691,3 млн грн против 1,1 млрд грн, выделенных неделей ранее. Указанную сумму получили 14 января семь банков на срок 13 дней. Ставка рефинансирования не изменилась и составляла 19,50% годовых.

Объем кредитов овернайт, которые НБУ выделил банкам на прошлой неделе, составил 1,2 млрд грн против 2,2 млрд грн, выделенных неделей ранее. Средневзвешенная ставка по кредитам овернайт не изменилась и составила 17,50%.

Путем размещения депозитных сертификатов на прошлой неделе Нацбанк привлек 49,7 млрд грн против 31,3 млрд грн неделей ранее. Общая сумма размещенных депозитных сертификатов овернайт составила 39,6 млрд грн. Годовая процентная ставка по депозитным сертификатам овернайт не изменилась и составляла 7,50%. Срок размещения сертификатов несколько увеличился. Самый длинный срок размещения депозитных сертификатов на прошлой

### ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Изменение сельскохозяйственного производства в 2014 году, %	2,8

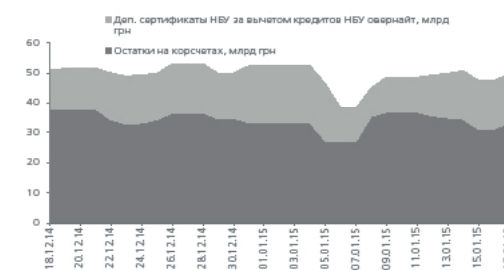
Источник: Государственная служба статистики

### РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн грн
15 янв.	76 дн.	17,00%	4/4	3 116,7
16 янв.	75 дн.	17,00%	3/3	2 424,6

Источник: Министерство финансов Украины

### ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ



Источник: НБУ

неделе составил 85 дней. Такое размещение совершил один банк на сумму 100 млн грн под 13,50% годовых.

Общий уровень ликвидности банковской системы на прошедшей неделе несколько увеличился благодаря восстановлению объема депозитных сертификатов. Общий объем депозитных сертификатов соответствует объему, зафиксированному в последнюю неделю декабря 2014 года.

## РЫНОК АКЦИЙ

Украинский рынок акций закончил первую полноценную рабочую неделю нового года с позитивным результатом. В пятницу 16 января индекс Украинской биржи (УБ) закрылся на отметке 1050,28 пункта, увеличившись с начала года на 1,6%.

Тем не менее большую часть недели на рынке преобладали медвежьи настроения, а рост наблюдался лишь в понедельник и вторник. Смена настроения произошла вследствие обострения военной ситуации на востоке страны.

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

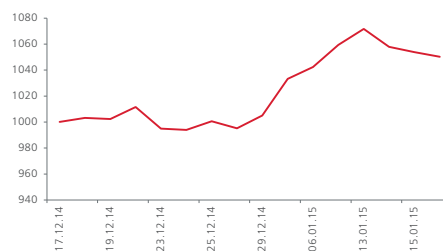
На прошедшей неделе дефицит иностранной валюты на рынке стал ощущаться гораздо сильнее. Установленный Нацбанком курс гривны к доллару США в течение недели изменился незначительно: с понедельника по субботу он вырос с 15,7580 грн/долл. США до 15,8764 грн/долл. США. При этом спрос на валюту сильно превышает предложение, девальвационное давление значительно возросло. Можно предположить, что ситуация на валютном рынке будет оставаться напряженной, пока в страну не поступит валюта по новому траншу кредита МВФ.

## МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Стоимость денег на межбанковском кредитном рынке на прошедшей неделе снизилась, однако остается на высоких уровнях. Большую часть недели стоимость кредитов овернайт составляла 8-13%, а недельные кредиты стоили 9-14%. После долгого перерыва на рынке появились кредиты длительностью больше недели. В конце недели стоимость месячных кредитов составляла 11-16%.

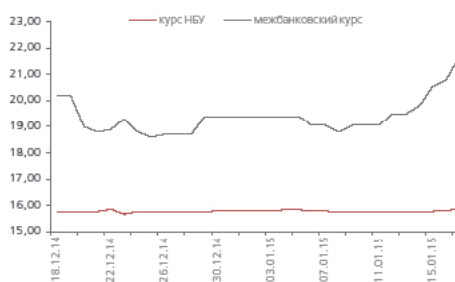
Объем остатков на корреспондентских счетах банков по сравнению с предыдущей неделей снизился, однако оставался на сравнительно высоком уровне. По состоянию на утро субботы 17 января объем остатков составлял 33,3 млрд грн.

## ИНДЕКС УБ



Источник: Thomson Reuters

## ОБМЕННЫЙ КУРС (грн/долл. США)



Источник: НБУ, kurs.com.ua

**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	24,9 (декабрь, год к году)
Инфляция цен производителей, %	1,7	31,8 (декабрь, год к году)
Сальдо торгового баланса, млрд долл. США	-20,0	-4,5 (январь-ноябрь)
Официальный обменный курс, средний за год, грн/долл. США	7,99	11,89 (январь-декабрь)
Средневзвешенный межбанковский обменный курс, средний за год, грн/долл. США	8,12	11,97 (январь-декабрь)
Средневзвешенный межбанковский обменный курс, на конец года, грн/долл. США	8,15	15,79 (конец декабря)
Активы банковской системы, % роста	13,4	3,1 (январь-ноябрь)

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