

Обзор финансовых рынков

10 марта 2015 г.

Инвесторам не нравятся хорошие новости

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

МИРОВОЙ РЫНОК

На прошлой неделе индексы ведущих мировых фондовых площадок продолжили снижаться. Среди инвесторов победили пессимистические настроения несмотря на то, что поток новостей, касающихся экономических показателей США и еврозоны, в целом имел позитивный характер.

Американские инвесторы всю неделю ожидали показателей по рынку труда, которые должны были выйти в пятницу. Показатели оказались весьма хорошими и превзошли ожидания. По данным министерства труда США, количество рабочих мест в экономике страны в феврале выросло на 295 тыс. Эксперты, опрошенные Bloomberg, в среднем ожидали повышения показателя на 235 тыс. Безработица в США в феврале упала до 5,5% с 5,7% месяцем ранее. Эксперты ожидали снижения до 5,6%.

Как известно, Федеральная резервная система внимательно следит за показателями рынка труда, и их улучшение должно служить одним из сигналов к ужесточению политики, то есть поднятию ставок. Таким образом, показатели по рынку труда, которые оказались лучше ожиданий, оказались плохим сигналом для инвесторов, которые опасаются, что центробанк может пойти на повышение ставок ранее ожидаемого срока в июне.

На прошлой неделе курс евро по отношению к доллару США упал до минимума перед запуском программы количественного смягчения QE в еврозоне. Ожидается, что Европейский центральный банк начнет выкуп гособлигаций в рамках QE с 9 марта.

Экономические показатели еврозоны постепенно продолжают формировать позитивный тренд. Рост розничных продаж в Германии в январе был максимальным за семь лет и оказался выше прогноза, а в целом по еврозоне розничные продажи в январе выросли максимальными темпами с 2013 года. Промпроизводство в Германии в январе выросло по итогам пятого месяца подряд. Сводный индекс менеджеров закупок (PMI) 19 стран еврозоны в феврале 2015 года увеличился до 53,3 пункта, что является максимальным уровнем с июля 2014 года.

ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	2071,3	-1,6%	1,5%	0,6%
FTSE 100 (ВБ)	6911,8	-0,5%	0,8%	5,3%
MSCI (Вост. Евр.)	134,3	-1,1%	10,0%	11,8%
UX Index	1107,3	-1,6%	11,4%	7,2%
RTS (Россия)	903,5	0,8%	17,2%	14,3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	207,0	-0,5%	-1,0%	-11,9%
Сталь, долл./т	350,0	-2,2%	-9,8%	-13,2%
Нефть, долл./барр.	59,7	-4,6%	10,3%	4,2%
Золото, долл./унц.	1166,7	-3,8%	-8,1%	-1,4%

Источник: Thomson Reuters

www.pumb.ua

Департамент инвестиционного бизнеса
ул. Андреевская, 4, г. Киев, Украина 04070
тел. +38 044 231 7380

МАКРОЭКОНОМИКА

Инфляция

В феврале 2015 года темпы инфляции значительно усилились. Согласно информации Государственной службы статистики, по сравнению с январем 2015 года потребительские цены увеличились на 5,3%, а годовая инфляция достигла 34,5%.

Основной причиной инфляции была резкая девальвация национальной валюты, что вызвало подорожание импортной продукции, а также продукции внутреннего производства с высокой долей импортных составляющих. Стремительная девальвация вызвала панические настроения на рынке, что привело к резкому увеличению спроса со стороны граждан на продукты питания длительного срока хранения. Кроме того, инфляции способствует длительный спад производства.

Цены производителей в феврале увеличились на 4,8%, а годовая инфляция производственных цен достигла 41,0%. Наибольшие темпы инфляции сохраняются в добывающей и обрабатывающей промышленности. Усилению инфляции цен производителей в феврале способствовала резкая девальвация национальной валюты.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе Минфину не удалось привлечь в государственный бюджет Украины средства путем продажи ОВГЗ на первичном аукционе. 3 марта Минфин предложил к размещению двухлетние ОВГЗ с номинальной доходностью 16,70% годовых, однако это предложение не получило ни одной заявки. Указанные облигации не интересны инвесторам, поскольку их доходность на данный момент вдвое ниже темпов инфляции.

На текущей неделе Минфин планирует провести аукцион 10 марта. К размещению будут предложены двухлетние гривневые облигации.

ОПЕРАЦИИ НБУ

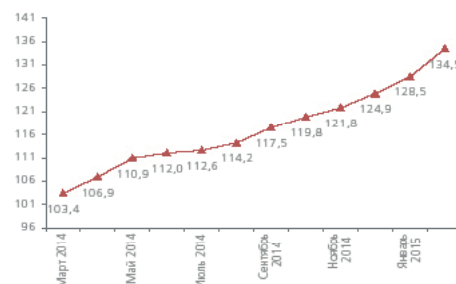
На прошлой неделе сумма, выделяемая НБУ на тендере по поддержке ликвидности банков, составила 1,3 млрд грн против 1 млрд грн, выделенных неделей ранее. Указанную сумму 4 марта получили 12 банков на срок 84 дня. На прошлой неделе НБУ поднял ставку рефинансирования и средневзвешенная ставка рефинансирования по указанным кредитам составила 32,32%.

Ставка по кредитам овернайт с 4 марта составляет 33%. Ставки рефинансирования были приведены в соответствие с возросшим уровнем инфляции.

Путем размещения депозитных сертификатов на прошлой неделе Нацбанк привлек 76,3 млрд грн против 52,6 млрд грн, привлеченных неделей ранее. 4 марта процентные ставки по сертификатам овернайт увеличились с 14% до 20%, а ставка по недельным и двухнедельным сертификатам составила 26%.

К концу прошлой недели общий уровень ликвидности банковской системы увеличился в связи с резким ростом объема депозитных сертификатов вследствие увеличения процентных ставок по ним. Одновременно снизился объем выданных кредитов овернайт в связи с резким ростом их стоимости.

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН (к соотв. мес. предыдущего года)



Источник: Государственная служба статистики

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ



Источник: НБУ

РЫНОК АКЦИЙ

На прошлой неделе восходящий тренд на украинском рынке акций прервался. Индекс Украинской биржи за неделю потерял 1,6% и закрылся в пятницу 6 марта на отметке 1107,31 пункта.

Можно предположить, что на прошлой неделе участники украинского рынка акций в целом ориентировались на тенденции на мировых рынках, поскольку ситуация внутри страны была относительно стабильной.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Ранее введенные ограничения Нацбанка были усилены на прошлой неделе. Наиболее важными ограничениями стали следующие: 1) импортеры, имеющие текущие остатки в иностранной валюте были лишены права покупать валюту до тех пор, пока не используют имеющиеся у них средства; 2) коммерческие банки по итогам дня могут купить на валютную позицию не более чем 0,1% от регулятивного капитала.

В связи с этим больших объемов покупок на межбанке не было. Как следствие, рынок снижался на протяжении всей недели. В начале недели на рынке присутствовала лишь обязательная продажа экспортеров. Излишек валюты НБУ выкупал, проводя интервенции. Курсы по данным интервенциям были следующие: в понедельник – 26,858114 грн/долл. США, во вторник – 24,820658 грн/долл. США, в среду – 23,771263 грн/долл. США, четверг – 23,00 грн/долл. США, в пятницу – 22,50 грн/долл. США.

В понедельник диапазон межбанка составил 26-27 грн/долл. США, во вторник – 24,60-25 грн/долл. США, в среду – 23,50-24 грн/долл. США, четверг – 23-23,50 грн/долл. США, пятницу – 22,50-23 грн/долл. США. В конце недели спрос на валюту увеличился, рынок замедлил свое снижение. На этой неделе ожидается увеличение спроса, поскольку импортеры адаптируются к новым правилам работы на межбанке.

Максимальные объемы продаж зафиксированы 5 марта: более 0,20 млрд долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму более 0,17 млрд долл. США.

МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Стоимость денег на межбанковском кредитном рынке на прошлой неделе продолжала расти. К концу недели стоимость кредитов овернайт составляла 18-22%, недельные ресурсы стоили 20-25%, а месячные – 22-27%.

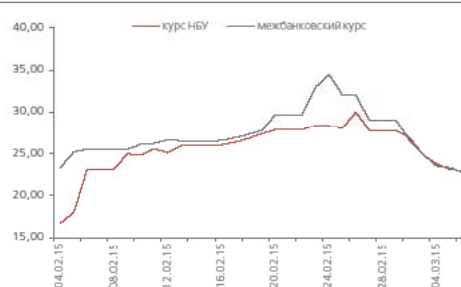
Уровень остатков на корреспондентских счетах банков на прошлой неделе уменьшился. По состоянию на утро пятницы 6 марта остатки составляли 25,8 млрд грн.

ИНДЕКС УБ



Источник: Thomson Reuters

ОБМЕННЫЙ КУРС (грн/долл. США)



Источник: НБУ, kurs.com.ua

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ УКРАИНЫ

Показатель	2014	2015
ВВП, %	-15,2 (четвертый квартал)	–
Промышленное производство, %	-10,7	-21,3 (январь)
Инфляция потребительских цен, % год к году	24,9	34,5 (февраль)
Инфляция цен производителей, % год к году	31,8	41,0 (февраль)
Сальдо торгового баланса, млрд долл. США	-5,4	–
Официальный обменный курс, средний за год, грн/ долл. США	11,89	20,36 (январь-февраль)
Средневзвешенный меж- банковский обменный курс, средний за год, грн/долл. США	11,97	20,36 (январь-февраль)
Средневзвешенный межбан- ковский обменный курс, на конец года, грн/долл. США	15,79	30,01 (конец февраля)
Активы банковской системы, % роста	3,0	-0,8 (январь)

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.ahyrko@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