

Обзор финансовых рынков

14 апреля 2015 г.

Оптимизм и отрицательные ставки

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

МИРОВОЙ РЫНОК

Большинство фондовых рынков мира закончили прошлую неделю в росте. Лидером роста снова стали европейские рынки: британский индекс FTSE 100 за неделю подрос на 3,8%, а его рост с начала года составил 8%.

Росту способствовали данные о деловой активности в еврозоне и оптимизм в отношении действий центробанков мира, включая Федеральную резервную систему США. Сводный индекс менеджеров закупок (PMI) 19 стран еврозоны в марте 2015 года увеличился до 54 пунктов, что стало максимальным уровнем с апреля прошлого года, с 53,3 пункта в феврале. Значение индекса выше 50 пунктов говорит о повышении активности в экономике, ниже этого уровня - о ее снижении.

На прошлой неделе Швейцария стала первой страной в истории, разместившей 10-летние гособлигации с отрицательной доходностью. Ряд европейских стран уже продали госбонды под доходность ниже нуля, однако они имели сроки обращения не более пяти лет. В январе этого года Швейцарский национальный банк (ШНБ) отказался от введенного в 2011 году «потолка» курса нацвалюты к евро, составлявшего 1,2 швейцарского франка за евро, а также понизил процентную ставку по бессрочным депозитам до минус 0,75% с минус 0,25% годовых. Аналитики полагают, что гособлигации страны будут пользоваться спросом у инвесторов, пока их доходность превышает этот показатель.

Наблюдается значительная активизация сделок по слияниям и поглощениям (M&A). С начала года объем сделок превысил 1 трлн долл. США. Если текущие темпы активности сохранятся и в оставшуюся часть года, то по итогам 2015 года объем M&A может достичь 3,7 трлн долл. США. В результате текущий год станет вторым по величине этого показателя в истории после рекордного 2007 года, когда были проведены сделки на 4,3 трлн долл. США.

У трейдеров остается несколько недель, чтобы нарастить запас прочности перед началом традиционной распродажи бумаг в мае. Геополитическая обстановка на текущий момент относительно спокойна, поэтому участники рынка могут больше сосредоточиться на экономических показателях.

ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	2102,1	1,7%	3,0%	2,1%
FTSE 100 (ВБ)	7089,8	3,8%	5,5%	8,0%
MSCI (Вост. Евр.)	147,8	5,6%	16,1%	23,0%
UX Index	1016,3	-2,8%	-7,0%	-1,6%
RTS (Россия)	999,4	7,4%	17,9%	26,4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	194,0	3,5%	1,6%	-17,4%
Сталь, долл./т	358,0	0,0%	2,3%	-11,2%
Нефть, долл./барр.	57,9	5,3%	0,6%	0,9%
Золото, долл./унц.	1207,7	-0,2%	4,6%	2,0%

Источник: Thomson Reuters

www.pumb.ua

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

МАКРОЭКОНОМИКА

Инфляция

В марте 2015 года темпы инфляции достигли рекордно высокого уровня. Согласно информации Государственной службы статистики, по сравнению с февралем 2015 года потребительские цены увеличились на 10,8%, а годовая инфляция достигла 45,8%.

Как и в феврале, 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 марте увеличились на 10,5%, а годовая инфляция производственных цен достигла 51,7%. Усилению инфляции цен производителей способствовала резкая девальвация национальной валюты. Наибольший рост цен был зафиксирован в поставке электроэнергии, газа и пара в связи с ростом тарифов на электроэнергию на 13,5% и на теплоэнергию на 12,0%

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе Минфин не проводил аукционы по размещению ОВГЗ. График аукционов на текущий месяц отсутствует. Вероятно, Минфин отказался от привлечения денежных ресурсов на внутреннем рынке в связи с высокой стоимостью ресурсов. Финансирование дефицита бюджета на текущем этапе будет осуществляться за счет кредита МВФ.

ОПЕРАЦИИ НБУ

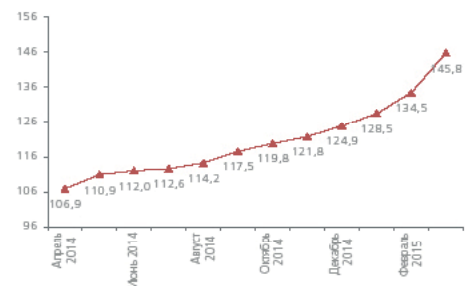
На прошлой неделе сумма, выделяемая НБУ на тендере по поддержке ликвидности банков, составила 420,5 млн грн против 218,0 млн грн, выделенных неделей ранее. Указанную сумму 8 апреля получили четыре банка на срок 13 дней. Средневзвешенная ставка рефинансирования по указанным кредитам составила 30,01%.

Объем кредитов овернайт, выданных в течение прошлой недели составил 3,1 млрд грн против 3,4 млрд грн, выданных неделей ранее.

Путем размещения депозитных сертификатов в течение прошлой недели Нацбанк привлек 44,5 млрд грн против 33,8 млрд грн, привлеченных неделей ранее. При этом объем депозитных сертификатов овернайт, выданных за этот период, составил 38,4 млрд грн.

Общий уровень ликвидности банковской системы на прошлой неделе несколько увеличился, но не стабилизировался. Увеличились объемы привлекаемых депозитных сертификатов, однако остатки на корреспондентских счетах банков оставались на сравнительно низком уровне.

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



Источник: Государственная служба статистики

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ



Источник: НБУ

РЫНОК АКЦИЙ

На прошлой недели украинский рынок акций снова ушел в нисходящий тренд вопреки общему подъему мировых рынков. За неделю индекс украинской биржи (УБ) потерял 2,8% и закончил неделю на отметке 1016,28 пункта.

На прошлой неделе усилились опасения по поводу нового обострения ситуации в зоне военных действий на востоке страны.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В начале прошлой недели рынок находился в диапазоне 23,40–23,65 грн/долл. США. Однако начиная со среды курс стал снижаться и к пятнице 10 апреля торги проходили в диапазоне 22,80-23,30 грн/долл. США.

Текущая неделя должна показать, было ли снижение курса ситуативным, или же имеет место снижение спроса на валюту.

МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе стоимость денег на межбанковском кредитном рынке оставалась высокой. Границы стоимости кредитов овернайт выросли до стоимости недельных ресурсов и составили 22-26%, месячные ресурсы стоили 22-27%.

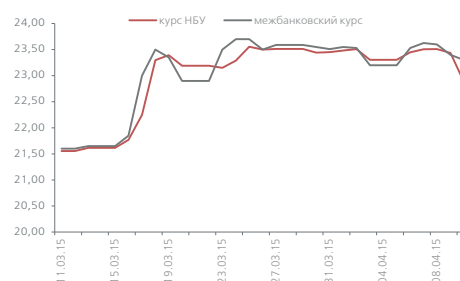
Объем остатков на корреспондентских счетах банков в течение недели колебался. В начале недели уровень остатков превышал 25 млрд грн, но к концу недели снова упал до годовых минимумов. По состоянию на утро пятницы 10 апреля остатки составляли 22,2 млрд грн.

ИНДЕКС УБ



Источник: Thomson Reuters

ОБМЕННЫЙ КУРС (грн/долл. США)



Источник: НБУ, kurs.com.ua

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ УКРАИНЫ

Показатель	2014	2015
ВВП, %	-6,8	-
Промышленное производство, %	-10,7	-22,5 (февраль)
Инфляция потребительских цен, % год к году	24,9	45,8 (март)
Инфляция цен производителей, % год к году	31,8	51,7 (март)
Сальдо торгового баланса, млрд долл. США	-5,4	-0,8 (январь-февраль)
Официальный обменный курс, средний за год, грн/долл. США	11,89	
Средневзвешенный межбанковский обменный курс, средний за год, грн/долл. США	11,97	21,43 (январь-март)
Средневзвешенный межбанковский обменный курс, на конец года, грн/долл. США	15,79	23,44 (конец марта)
Активы банковской системы, % роста	3,0	26,8 (январь-февраль)

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