

Обзор финансовых рынков

05 мая 2015 г.

Интрига вокруг ставки сохраняется

МИРОВОЙ РЫНОК

В течение прошлой недели динамика ведущих мировых торговых площадок была неравномерной. Медведи в конце концов взяли верх, однако для фондового рынка апрель оказался довольно удачным.

Инвесторы ожидали результаты заседания Федеральной резервной системы (ФРС) США, которое проходило 28-29 апреля. На заседании американский центробанк сохранил процентную ставку по федеральным кредитным средствам (federal funds rate) в целевом диапазоне от нуля до 0,25% годовых. Решение совпало с оценками экономистов.

Тем не менее, основным вопросом для инвесторов является то, что произойдет со ставкой в июне. Уже много месяцев рынок готовится к тому, что именно в июне ФРС предпримет поднятие ставки, что должно ознаменовать конец периода дешевых денег и государственной поддержки экономики. В этой связи рынок внимательно следит за основными макроэкономическими показателями.

28 апреля вышла новость, что по результатам первого квартала ВВП США вырос на 0,2%, тогда как аналитики прогнозировали рост на 1%. Если экономика США и дальше будет показывать столь неуверенный рост, возрастают шансы того, что ФРС отложит свое решение о поднятии ставки. Однако надежды инвесторов на продление периода низких ставок быстро растаяли, так как днем позже вышли данные по рынку труда, которые показали, что количество американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе упало до минимума за 15 лет. Показатели по рынку труда важны для ФРС не меньше, чем показатель ВВП, поэтому хорошее состояние рынка труда может быть достаточным основанием для решения о поднятии ставки.

Скорее всего, поведение рынков в этом месяце будет довольно нервным. Как видим, игроки все еще лелеют надежду, что ФРС пойдет на попятную и отложит поднятие ставки еще на несколько месяцев.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	2108,3	-0,4%	2,4%	2,4%
FTSE 100 (ВБ)	6986,0	-1,2%	2,6%	6,4%
MSCI (Вост. Евр.)	152,8	0,1%	12,1%	27,2%
UX Index	1077,6	1,1%	4,0%	4,3%
RTS (Россия)	1029,3	-0,8%	13,1%	30,2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	181,0	0,0%	-3,5%	-23,0%
Сталь, долл./т	365,0	0,0%	2,0%	-9,4%
Нефть, долл./барр.	66,5	1,8%	16,4%	15,9%
Золото, долл./унц.	1178,1	-1,3%	-1,4%	-0,5%

Источник: Thomson Reuters

www.pumb.ua

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

МАКРОЭКОНОМИКА

Платежный баланс

Состояние платежного баланса в марте 2015 года значительно улучшилось. Дефицит счета текущих операций составил 13 млн долл. США по сравнению с 460 млн долл. США в феврале. По результатам первого квартала 2015 года дефицит счета текущих операций составил 836 млн долл. США против 1,5 млрд долл. США в первом квартале 2014 года.

Улучшению торгового баланса способствовало увеличение экспорта товаров, который в марте составил 4,4 млрд долл. США против 3,8 млрд долл. США в феврале. Тем не менее, по результатам первого квартала экспорт товаров сократился на 32,9% по сравнению с первым кварталом 2014 года, импорт товаров за этот период сократился на 33,7%.

Дефицит финансового и капитального счета в марте составлял 292 млн долл. США. Отток по кредитам и облигациям составил 1,6 млрд долл. США. По результатам первого квартала отток по кредитам и облигациям составил 3,3 млрд долл. США.

Дефицит сводного баланса по результатам первого квартала составил 1,9 млрд долл. США против 4,3 млрд долл. США в первом квартале 2014 года.

Получение кредита МВФ на сумму 4,9 млрд долл. США позволило нарастить международные резервы до 10,0 млрд долл. США, что обеспечивает финансирование импорта будущего периода в течение 2,1 месяца.

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 НБУ выделил рефинансирование двум банкам в размере 815 млн грн на срок 89 дней. Средневзвешенная ставка рефинансирования составила 30,0%. После недельного перерыва Нацбанк возобновил практику выделения кредитов овернайт. Общая сумма кредитов, выделенных на прошлой неделе, составила 2,2 млрд грн.

Путем размещения депозитных сертификатов в течение прошлой недели Нацбанк привлек 37,1 млрд грн. При этом объем депозитных сертификатов овернайт, выданных за этот период, составил 27,8 млрд грн.

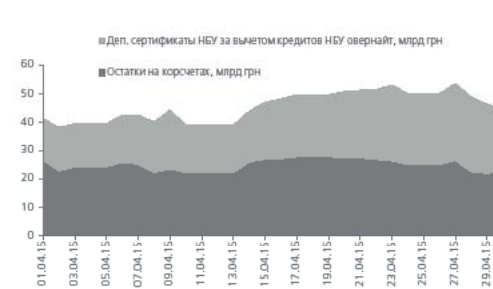
Общий уровень ликвидности банковской системы на прошлой неделе снизился. Снизились остатки на корреспондентских счетах, сокращению уровня ликвидности также способствовало возобновление выдачи кредитов овернайт.

ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Сальдо текущего счета платежного баланса, млн долл. США	-13

Источник: НБУ

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ



Источник: НБУ

РЫНОК АКЦИЙ

На прошлой неделе украинский рынок акций продолжил восходящий тренд. В течение недели индекс Украинской биржи (УБ) вырос на 1,1% и закрылся в четверг 30 апреля на отметке 1077,60 пункта.

Поскольку рынок работал неполную неделю, негативные настроения, преобладающие на западных рынках в конце недели, не смогли в полной мере отразиться на украинском рынке акций.

В первую декаду мая украинский рынок будет малоактивным в связи с большим количеством государственных праздников.

ИНДЕКС УБ

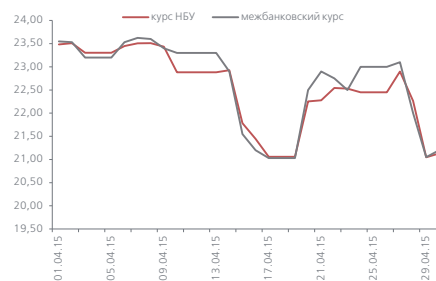


Источник: Thomson Reuters

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе межбанк торговался в следующих диапазонах: в понедельник 27 апреля – 22,80/23,00 грн/долл. США, во вторник – 22,10/22,40 грн/долл. США, в среду – 20,90/21,20 грн/долл. США, в четверг – 21,10/21,40 грн/долл. США. Максимальные объемы продаж зафиксированы 28 апреля: более 0,296 млрд долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму более 0,232 млрд долл. США.

ОБМЕННЫЙ КУРС (грн/долл. США)



Источник: НБУ, kurs.com.ua

МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

В связи с «переходом месяца» и четырехдневным праздничным периодом стоимость кредитов овернайт на прошлой неделе возросла. В последний день апреля кредиты овернайт на межбанковском рынке стоили 22-28% годовых. Стоимость недельных ресурсов в течение недели составляла 18-25%, а месячных – 18-20%.

Объем остатков на корреспондентских счетах банков снизился и большую часть недели составлял 22-23 млрд грн. По состоянию на утро четверга 30 апреля остатки составляли 22,7 млрд грн.

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ УКРАИНЫ

Показатель	2014	2015
ВВП, %	-6,8	-
Промышленное производство, %	-10,7	-21,1 (март)
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	-1,0 (январь-март)
Официальный обменный курс, средний за год, грн/долл. США	11,89	
Средневзвешенный межбанковский обменный курс, средний за год, грн/долл. США	11,97	21,65 (январь-апрель)
Средневзвешенный межбанковский обменный курс, на конец года, грн/долл. США	15,79	21,13 (конец апреля)
Активы банковской системы, % роста	3,0	9,4 (январь-март)

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