

# Обзор финансовых рынков

07 сентября 2015 г.

## Затянувшийся август

### МИРОВОЙ РЫНОК

Обвал фондовых рынков, развернувшийся в полную силу во второй половине августа, продолжился в начале сентября. Индексы ведущих фондовых рынков мира в течение прошлой недели потеряли более трех процентов, еще больше увеличив разрыв по сравнению с состоянием на начало года.

Китай остается основным нарушителем спокойствия в финансовом мире. Правительство пытается влиять на рынок, применяя как «кнут», так и «пряник». Китайский регулятор рынка ценных бумаг потребовал от брокеров увеличить отчисления в фонд поддержки рынка акций, а также активизировать выкуп собственных бумаг. 50 брокерских компаний должны перечислить дополнительно в общей сложности 100 млрд юаней (15,7 млрд долл. США) в фонд поддержки рынка. Помимо этого, брокерам, акции которых обращаются на биржах, предписано выкупить бумаги в объеме, составляющем 10% рыночной стоимости компании. В то же время, китайские регуляторы намерены принять ряд мер, которые будут стимулировать компании, имеющие листинг на биржах, к увеличению дивидендных выплат, выкупу акций, а также проведению слияний и поглощений (M&A).

Западные рынки пока не видят признаков стабилизации на китайском рынке, возрастают опасения, что китайские власти начнут «охоту на ведьм» в поиске виновников обвала рынка. Оценки перспектив китайской экономики ухудшаются.

Несмотря на обвал, центробанк США пока еще не отказался от планов повысить базовую ставку в конце сентября. Хорошие данные по рынку труда, вышедшие на прошлой неделе, могут быть весьма неплохим аргументом для тех, кто желает завершить эпоху дешевых денег как можно скорее.

Тем временем Европейский центробанк движется в противоположном направлении и намерен расширить стимулы в рамках текущей программы количественного смягчения (QE). Макроэкономические показатели еврозоны улучшаются неоднородно. С одной стороны, показатель безработицы в еврозоне в июле неожиданно снизился до 10,9% – минимума с февраля 2012 года. С другой стороны, индекс менеджеров закупок (PMI) для промышленного сектора августе 2015 года опустился до отметки 52,3 пункта, минимума с мая, а розничные продажи в еврозоне в июле выросли меньше ожиданий.

В ближайшее время волатильность на рынках сохранится, а внимание инвесторов будет приковано к развитию ситуации в Китае.

[www.pumb.ua](http://www.pumb.ua)

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

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	1921,2	-3,4%	-8,5%	-6,7%
FTSE 100 (ВБ)	6042,9	-3,3%	-10,5%	-8,0%
MSCI (Вост. Евр.)	120,7	-3,2%	-6,2%	0,5%
UX Index	980,9	0,1%	1,0%	-5,1%
RTS (Россия)	793,7	-4,4%	-6,0%	0,4%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	171,0	1,5%	-2,3%	-27,2%
Сталь, долл./т	315,0	-2,5%	-2,5%	-21,8%
Нефть, долл./барр.	49,6	-0,9%	0,0%	-13,5%
Золото, долл./унц.	1122,6	-1,0%	3,5%	-5,1%

Источник: Thomson Reuters

## МАКРОЭКОНОМИКА

### Платежный баланс

В июле 2015 года профицит текущего счета платежного баланса Украины составил 65 млн долл. США против дефицита 274 млн долл. США в июле 2014 года. По итогам января-июля профицит счета текущих операций составил 88 млн долл. США против дефицита 2,7 млрд долл. США в аналогичном периоде предыдущего года.

Темпы сокращения экспорта в июле ускорились, а импорта – замедлились. Экспорт сократился на 35,3% год к году, а импорт – на 36,6%. Темпы падения экспорта металлургической продукции замедлились.

Профицит счета операций с капиталом в июле составил 43 млн долл. США. По результатам января-июля профицит счета операций с капиталом составил 339 млн долл. США. Объем притока средств по финансовому счету в июле составил 330 млн долл. США преимущественно благодаря получению средств правительством Украины от США, ЕС и Всемирного банка.

Профицит сводного баланса в июле составил 438 млн долл. США, а с начала года дефицит баланса снизился до 862 млн долл. США. Благодаря профициту сводного баланса международные резервы Украины увеличились до 10,4 млрд долл. США, что обеспечивает финансирование импорта будущих периодов на протяжении 2,1 месяца.

### РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе Минфин не проводил аукционы по первичному размещению облигаций внутреннего займа. Последнее размещение проводилось 21 июля.

### ОПЕРАЦИИ НБУ

31 августа НБУ выделил кредит овернайт одному банку в размере 24 млн грн. Ставка кредита снизилась до 29% годовых по сравнению со ставкой 33%, которая действовала с марта. Снижение ставки кредитования НБУ служит индикатором улучшения ситуации в банковском секторе.

Путем размещения депозитных сертификатов в течение прошлой недели Нацбанк привлек 62,8 млрд грн против 40,7 млрд грн, привлеченных неделей ранее. При этом объем депозитных сертификатов овернайт, выданных за этот период, составил 40,2 млрд грн.

В течение прошлой недели общий уровень ликвидности банковской системы увеличился после заметного снижения, наблюдаемого в конце августа.

### РЫНОК АКЦИЙ

Украинский рынок акций на прошлой неделе диссонировал с западными рынками, показывая последовательный рост большую часть неделю. По итогам недели, однако, индекс Украинской биржи (УБ) не претерпел статистически значимых изменений.

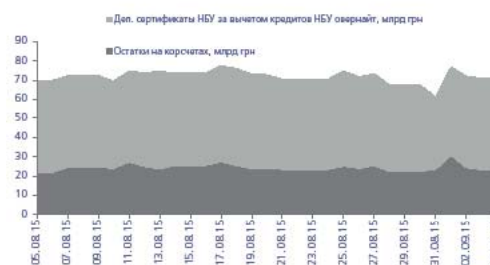
На текущей неделе инвесторы в украинский рынок акций будут следить за развитием ситуации на западных рынках и развитием по-

### ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Сальдо текущего счета платежного баланса в июле, млн долл. США	65

Источник: НБУ

### ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ



Источник: НБУ

### ИНДЕКС УБ



Источник: Thomson Reuters

литической ситуации в стране в преддверии выборов в местные органы власти.

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

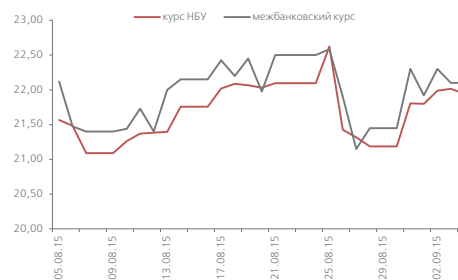
На прошлой неделе межбанк торговался в следующих диапазонах: в последний день августа – 21,70/22,00 грн/долл. США, во вторник 1 сентября – 21,70/21,90 грн/долл. США, в среду 2 сентября – 21,90/22,20 грн/долл. США, в четверг 3 сентября – 21,90/22,15 грн/долл. США, в пятницу 4 сентября – 21,90/22,10 грн/долл. США. Максимальные объемы продаж зафиксированы 4 сентября: более 0,314 млрд долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму более 0,246 млрд долл. США.

## МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

На прошедшей неделе ставки на межбанковском кредитном рынке не изменились и оставались на уровне, сформированном по состоянию на конец августа. Кредиты овернайт выдавались под 19-22% годовых, а недельные и месячные ресурсы стоили 20-23% годовых.

Объем остатков на корреспондентских счетах банков 1 сентября подскочил до 30,8 млрд грн, но большую часть недели находился на уровне 23-24 млрд грн. По состоянию на утро пятницы 4 сентября остатки составляли 23,6 млрд грн.

## ОБМЕННЫЙ КУРС (грн/долл. США)



Источник: НБУ, kurs.com.ua

**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ УКРАИНЫ**

Показатель	2014	2015
ВВП, %	-6,8	-17,2 (I квартал)
Промышленное производство, %	-10,7	-13,4 (июль)
Инфляция потребительских цен, % год к году	24,9	55,3 (июль)
Инфляция цен производителей, % год к году	31,8	37,0 (июль)
Сальдо торгового баланса, млрд долл. США	-5,4	-0,2 (январь-июль)
Официальный обменный курс, средний за год, грн/долл. США	11,89	
Средневзвешенный межбанковский обменный курс, средний за год, грн/долл. США	11,97	21,55 (январь-август)
Средневзвешенный межбанковский обменный курс, на конец года, грн/долл. США	15,79	21,81 (конец августа)
Активы банковской системы, % роста	3,0	-4,7 (январь-июль)

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