

# Обзор финансовых рынков

4 марта 2013 г.

## Простимулированный рост

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

### МИРОВОЙ РЫНОК

Ведущие западные торговые площадки закончили прошедшую неделю снова в росте несмотря на то, что начало недели выдалось несколько сумбурным в связи с новостями о результатах парламентских выборов в Италии. Сначала участники рынка были обрадованы новостью о том, что лидером по результатам выборов стала левоцентристская партия, поддерживающая проводимые в стране меры бюджетной экономии, в то время как партия экс-премьер министра Сильвио Берлускони набрала меньшее количество голосов. Позднее оптимизм сменился на разочарование, когда стало понятно, что по результатам выборов предстоит формирование парламентской коалиции, и что этот процесс не будет легким. К концу недели усилились обсуждения возможности проведения перевыборов.

Главной новостью, позволившей поддержать позитивный тренд на рынках, стали заверения американских и европейских политиков о том, что правительства будут продолжать действия по стимулированию экономического роста. Заявления главы Федеральной резервной системы США Бена Бернанке были более чем однозначными: он уверен, что преимущества третьего этапа программы количественного стимулирования (QE3) превышают затраты и риски. Глава Европейского центрбанка (ЕЦБ) Марио Драги заявил, что его ведомство не будет спешить с выходом из программ стимулирования и не намерен переходить к ужесточению политики в обозримом будущем, поскольку инфляция замедляется и в 2014 году будет ниже таргетированных 2%.

Существует вероятность, что на текущей неделе будет принято решение о снижении процентной ставки ЕЦБ в попытке реанимировать рост европейской экономики. В США политики будут продолжать попытки найти выход из бюджетного тупика.

### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	1518,2	0,2%	0,3%	6,5%
FTSE 100 (ВБ)	6378,6	0,7%	0,5%	8,2%
MXME (Вост. Евр.)	201,6	-1,9%	-6,9%	-2,2%
UX (Украина)	1034,0	0,4%	3,2%	8,8%
RTS (Россия)	1509,8	-2,7%	-7,3%	-1,1%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	296,5	0,0%	-4,8%	-7,9%
Сталь, долл./т	532,5	0,0%	0,0%	1,4%
Нефть, долл./барр.	110,4	-3,2%	-4,7%	1,2%
Золото, долл./унц.	1582,3	0,4%	-5,2%	-4,5%

Источник: Bloomberg

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

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

## МАКРОЭКОНОМИКА

Согласно предварительным данным НБУ, профицит текущего счета платежного баланса Украины в январе 2013 года составил 83 млн. долл. США. Объем экспорта товаров и услуг был практически равен объему импорта товаров и услуг – 6,5 млрд. долл. США. По сравнению с январем 2012 года экспорт товаров уменьшился на 3,5%, а импорт товаров – на 3,3%.

Профицит финансового счета в январе 2013 года составил 314 млн. долл. США. Основными источниками притока иностранной валюты в страну были прямые инвестиции, средне- и долгосрочные заимствования банковского и реального секторов экономики. Сальдо покупки-продажи валюты, обращающейся вне банковского сектора, в январе было отрицательным, но сравнительно невысоким: -158 млн. долл. США (против -415 млн. долл. США в декабре 2012 года).

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Аукцион по первичному размещению ОВГЗ, проведенный Минфином 26 февраля был весьма результативным. Наибольшим спросом пользовались долларовые ОВГЗ со сроком погашения в июле 2014 года. Средневзвешенная доходность указанных облигаций составила 7,97% годовых. Доходность двухлетних долларовых ОВГЗ снизилась до 8,02% против 8,07% неделей ранее.

Также были проданы пятилетние гривневые ОВГЗ с установленной доходностью 14,3%. Покупателями указанных долговых бумаг, вероятно, были банки с государственной формой собственности.

В результате продажи ОВГЗ Минфин на прошлой недели привлек в Госбюджет Украины 50,5 млн. грн. и 372,3 млн. долл. США.

Мы ожидаем, что Минфин будет продолжать политику на снижение доходности долларовых ОВГЗ.

На текущей неделе Минфин планирует провести аукцион во вторник 5 марта, на котором будут предложены краткосрочные и долгосрочные гривневые ОВГЗ. Мы ожидаем, интерес к покупке гривневых ОВГЗ проявят банки с государственной формой собственности.

## РЫНОК АКЦИЙ

На прошедшей неделе рынок украинских акций продолжал расти. По результатам недели индекс Украинской биржи (УБ) увеличился на 0,4%, закрывшись в пятницу на отметке 1033,96 пункта. В течение недели динамика индекса была неоднородной и в целом соответствовала динамике западных рынков. Лидерами роста на рынке были акции Укрнафты (UNAF UZ) Мотор Сичи (MSICH UZ), котировки которых за неделю выросли на 2,1% и 3,8% соответственно.

Сохранение восходящей динамики рынка на текущей неделе возможно. Динамичность рынка будет скорее всего зависеть от ситуации на ведущих торговых площадках.

## ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Сальдо счета текущих операций в январе, млн долл. США	83

Источник: НБУ

## РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн. грн.
26 февр.	1806 дн.	14,30%	2/2	50,5
26 февр.	728 дн., долл.	8,02%	11/6	25,9*
26 февр.	511 дн., долл.	7,97%	8/8	296,3*
26 февр.	721 дн., долл.	8,02%	1/1	50,1*

\*млн. долл. США

Источник: Министерство финансов Украины

## ИНДЕКС УБ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ



Источник: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В последнюю неделю февраля на рынке доллар/гривня продолжился плавный рост котировок и валюта подорожала на 1 копейку. Таким образом, за последние две недели курс вырос с 8,12 грн./долл. США до 8,15 грн./долл. США, поэтому можно говорить о наметившемся тренде плавного роста курса. Минимальными котировки были в понедельник – 8,14-8,1420 грн./долл. США, а максимальными в пятницу – 8,1490-8,1510 грн./долл. США.

Рост курса вызван высоким спросом на валюту, который наблюдался всю неделю даже в конце торгового дня. Также росту спроса способствует низкая стоимость гривневых ресурсов. Госбанки в торгах принимали участие на уровне остальных банков, не пытаясь регулировать рынок. Максимальный объем продаж валют зафиксирован в четверг – почти 1,7 млрд. долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму более 1,1 млрд. долл. США.

## МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Остатки на коррсчетах банков на прошедшей неделе увеличились и к концу недели составляли около 27 млрд. грн. Стоимость ресурсов овернайт большую часть недели составляла 0,5-1,5%, стоимость недельных кредитов – 1-4%, а месячных – 4-5,5%.

## РЫНОК ЗОЛОТА

Дневной Лондонский фиксинг в пятницу 1 марта составил 1582,25 долл. США за унцию, поднявшись в цене на 5,75 долл. США за унцию (0,4%) за прошлую неделю. С начала года цена на золото снизилась на 4,5%. Апрельский фьючерс на золото по итогам сессии 1 марта в Нью-Йорке на бирже Comex остановился на отметке 1572,3 долл. США за унцию.

В украинских банках цена одного грамма в стограммовом слитке снизилась с 422,9 грн. в понедельник до 422,10 грн. в пятницу.

Стоимость золота изменялась в течение прошлой недели разнонаправленно. Так, во вторник котировки металла подскочили до 1615 долл. США за унцию на фоне информации о том, что ФРС будет продолжать программу покупки облигаций и, следовательно, увеличивать ликвидность в финансовой системе. Однако до конца недели стоимость золота опустилась до 1570 долл. США за унцию вместе с уверенным ростом на фондовом рынке США.

**ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Трегубенко Марина  
Руководитель департамента  
+38 044 231 7598  
marina.tregubenko@fuib.com

Тимбай Марина  
Управление торговых и брокерских операций  
+38 044 231 7053  
marina.timbay@fuib.com

Ведринский Сергей  
Управление доверительных операций с активами  
+38 044 231 7152  
sergey.vedrinsky@fuib.com

Трубицына Елена  
Управление инвестиционно-банковских услуг  
+38 044 231 7352  
elena.trubicina@fuib.com

Ахтырко Евгения  
Аналитический отдел  
+38 044 231 7380  
evgeniya.ahyrko@fuib.com

**УПРАВЛЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО  
ФИНАНСИРОВАНИЯ И СТРУКТУРИРОВАНИЯ  
ТРАНЗАКЦИЙ**

Зубро Сергей  
Начальник управления  
+38 044 231 7055  
serhiy.zubro@fuib.com

**УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ,  
НЕТОРГОВЫХ И КАССОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Салутин Максим  
Заместитель начальника управления  
+38 062 332 4908  
maxim.salutin@fuib.com

**КАЗНАЧЕЙСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

Стадник Антон  
Начальник управления  
+38 044 231 7046  
anton.stadnik@fuib.com

**ДЕПАРТАМЕНТ СТРАТЕГИЧЕСКОГО МАРКЕТИНГА**

Собко Юлия  
Управление связей с общественностью  
и внутренних коммуникаций  
+38 044 231 7139  
yuliya.sobko@fuib.com