

# Обзор финансовых рынков

19 марта 2013 г.

## Невзятая вершина

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### МИРОВОЙ РЫНОК

Оптимистический задор рынков несколько поутих на прошедшей неделе, и хотя по результатам ведущие индексы снова показали рост, рынки так и не увидели взятия новой вершины – выхода индекса S&P 500 на новый исторический максимум. Похоже, что рынки немного устали от роста предыдущих недель и даже в окружении хороших новостей не могут уже расти прежними темпами.

Хорошие экономические новости поступали преимущественно из США. Последние показатели по рынку труда, розничной торговле, запасам товаров и промпроизводству оказались лучше прогнозов аналитиков или показали наилучший результат за несколько последних месяцев. Новости из Европы по-прежнему не радуют. Экономические показатели указывают на отсутствие признаков выхода из рецессии, а в фокусе обсуждения бюджетных проблем теперь оказалась Франция.

В понедельник 18 марта финансовый мир всколыхнула новость о том, что власти Кипра собираются обложить банковские депозиты размером больше 100 тысяч евро налогом 9,9%, а меньшие суммы – по ставке 6,75%. Ожидается, что данный разовый сбор позволит собрать в бюджет 5,8 млрд. евро. Эта сумма, а также пакет помощи в 10 млрд. евро от Европейского союза и Международного валютного фонда позволит спасти остров от банкротства. Такое решение было крайне негативно воспринято в финансовом сообществе и расценено как опасный прецедент, так как вкладчики европейских банков ранее никогда не несли потерь в рамках мер по спасению стран от банкротства.

Помимо новостей с Кипра внимание инвесторов на текущей неделе будет обращено к результатам заседания Федеральной резервной системы США. Ожидается, что правительство сохранит неизменными основные монетарные параметры, однако инвесторам интересно мнение центробанка о текущем состоянии экономики США. Также ожидается оценка состояния промышленности Китая за март (Flash Manufacturing PMI).

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	1560,7	0,6%	2,7%	9,4%
FTSE 100 (ВБ)	6489,7	0,1%	2,6%	10,0%
MXME (Вост. Евр.)	205,6	0,7%	-1,4%	-0,3%
UX (Украина)	982,0	-4,5%	-0,9%	3,3%
RTS (Россия)	1537,7	0,4%	-2,5%	0,7%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	284,0	0,0%	-6,7%	-11,8%
Сталь, долл./т	527,5	0,0%	-0,9%	0,5%
Нефть, долл./барр.	109,4	-1,3%	-7,0%	0,3%
Золото, долл./унц.	1595,5	0,9%	-1,0%	-3,7%

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 информации Госкомстата, объем промышленного производства в феврале 2013 года по сравнению с февралем 2012 года сократился на 6,0%. Помимо «фундаментальных» факторов падения производства отрицательную роль также сыграл и технический фактор: в феврале 2013 года было на три рабочих дня меньше нежели в феврале високосного 2012 года. За январь-февраль 2013 года промышленное производство сократилось на 4,8% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

В феврале усилился спад в машиностроении: падение производства составило 11,6%. Также наблюдается сильный спад в химической промышленности, который по результатам февраля составил 22,1% год к году.

Согласно нашему прогнозу, промышленное производство в 2013 году увеличится на 3,4%. Рост производства будет преимущественно следствием низкой сравнительной базы.

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Участники рынка проявили высокий интерес к облигациям внутреннего займа, размещаемым правительством на первичном аукционе во вторник 12 марта. В этот день государственная казна пополнилась на 1162,3 млн. грн. и 177,5 млн. долл.

Среди выпусков облигаций, номинированных в долларах США, наибольшим спросом пользовались полугодовые бумаги. Доходность указанного инструмента составила 7,50% годовых.

Минфин продолжал «тестировать» спрос на годовые гривневые ОВГЗ. На последнем аукционе были желающие приобрести указанные ОВГЗ с доходностью 11%, однако Минфин вновь не удовлетворил ни одной заявки на покупку краткосрочных гривневых облигаций.

На текущей неделе Минфин планирует провести аукцион во вторник 19 марта. На нем будут предложены несколько видов гривневых и долларовых ОВГЗ, а также трехлетние индексированные ОВГЗ. Возможно, организатор аукциона попытается снизить доходность по двух- и трехлетним долларовым ОВГЗ, имея ориентиром доходность в размере 7,50%.

## РЫНОК АКЦИЙ

На прошедшей неделе индекс украинских акций уверенно вошел в фазу падения. В среду 13 февраля индекс Украинской биржи (УБ) опустился ниже 1000 пунктов и закончил неделю на отметке 982,02 пункта, потеряв за неделю 4,5%. Указанная динамика была большей частью связана с экспирацией фьючерса УБ в пятницу 15 марта и желанием крупных участников рынка увидеть значение индекса на определенных отметках.

Мы ожидаем, что на текущей неделе украинскому рынку вряд ли удастся развернуться. Участники рынка больше не будут обеспокоены арбитражными стратегиями в связи с экспирацией фьючерса, но восстановлению роста будет препятствовать обеспокоенность рынков по кипрскому вопросу.

## ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Изменение объема промышленного производства в феврале, % год к году	-6,0

Источник: Госкомстат

## РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн. грн.
12 марта	1792 дн.	14,30%	4/4	1162,3
12 марта	546 дн. долл.	7,50%	24/9	151,5*
12 марта	714 дн. долл.	7,80%	8/5	23,7*
12 марта	1057 дн. долл.	8,00%	1/1	2,3*

\* млн. долл. США

Источник: Министерство финансов Украины

## ИНДЕКС УБ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ



Источник: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В первый день прошедшей недели курс доллар/гривня укрепился с 8,13 грн./долл. США до 8,12 грн./долл. США, а в последующие дни курс плавно рос, достигнув отметки 8,1270 грн./долл. США в пятницу. В среднем диапазон торгов недели был 8,1220-8,1270 грн./долл. США.

Спрос и предложение валюты были уравновешены. Госбанки участвовали в торгах наравне с коммерческими банками, не пытаясь регулировать рынок. Максимальные объемы продаж валюты зафиксированы в пятницу 15 марта: более 1,0 млрд. долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму более 600 долл. США.

## МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Остатки на коррсчетах банков снизились по сравнению с предыдущими неделями и в течение прошлой недели колебались на уровне 21-22 млрд грн. Стоимость ресурсов на депо рынке немного выросла, но все же по-прежнему низкая: овернайт – 0,75-1,75%, неделя – 2%, 2 недели – 3-3,5%, месяц 4%. Ситуативно на рынке происходят сделки по ресурсу на срок 3-6 месяцев по цене 6-7%.

## РЫНОК ЗОЛОТА

Дневной Лондонский фиксинг в пятницу 15 марта составил 1595,5 долл. США за унцию, поднявшись в цене на 13,75 долл. США за унцию (0,9%) за прошлую неделю. С начала года цена на золото снизилась на 3,7%. Апрельский фьючерс на золото по итогам сессии 15 марта в Нью-Йорке на бирже Comex остановился на отметке 1592,6 долл. США за унцию.

В украинских банках цена одного грамма в стограммовом слитке выросла с 421,10 грн. в понедельник до 426,90 грн. в пятницу.

Основным фактором роста котировок на золото стало ослабление доллара США против корзины из других валют. Фьючерсы на золото деноминированы в долларах и становятся дешевле для инвесторов, которые используют другие валюты. Поэтому ослабление доллара привлекает инвесторов на рынок в качестве покупателей.

**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