

# Огляд фінансових ринків

20 травня 2013 р.

## Продаж не на часі

### ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

#### СВІТОВИЙ РИНОК

У першій половині травня провідні торгові майданчики світу продовжили висхідний тренд. За тиждень американський індекс S&P 500 становив 2,1% і обновив історичний максимум, британський індекс FTSE 100 протягом тижня збільшився на 1,5%, але в місячному відрізку його зростання становило 7,7%.

Ралі, яке тривало у травні, є нетиповою картиною для ринків цінних паперів. Зазвичай, у травні торговці починають продавати активи, фіксуєчи прибуток і готуючись до літньому затишку. Втім, в після кризовий період ринки не вперше порушують звичні річні цикли.

Експерти вважають, що причиною поточного зростання ринків є збільшення ліквідності внаслідок діяльності центральних банків провідних економік світу, тоді як макроекономічні підстави на шляху зростання ринків залишаються, як і раніше, слабкими.

Промисловість США відновлюється невпевнено: у квітні спад виробництва становив 0,5%, тоді як експерти очікували зниження на 0,2%. Індекс виробників (Empire State Manufacturing Index) у травні показав погіршення настроїв бізнесменів. У той самий час, індекс споживчої довіри у травні несподівано показав найкраще значення з липня 2007 року, а індекс випереджальних показників зазначив кращі, ніж очікувалося, перспективи економіки США.

ВВП Єврозони у першому кварталі зменшився на 0,2% проти попереднього кварталу і він виявився гірше очікувань експертів. Зокрема, економіка Німеччини за результатами першого кварталу 2013 року зменшилась проти першого кварталу минулого року.

Знаковою подією поточного тижня буде виступ глави Федеральної резервної системи США Бена Бернанке у конгресі. Його оцінка стану економіки та навіть загальний тон виступу повинні дати сигнал інвесторам, чи має намір уряд скорочувати обсяги програми кількісного пом'якшення (QE).

#### ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

| Індекс          | ост. знач. | тижн. зміна | міс. зміна | з поч. року |
|-----------------|------------|-------------|------------|-------------|
| S&P 500 (США)   | 1667,5     | 2,1%        | 7,4%       | 16,9%       |
| FTSE 100 (ВБ)   | 6723,1     | 1,5%        | 7,7%       | 14,0%       |
| MXME (Сх. Євр.) | 192,5      | -1,4%       | 4,8%       | -6,6%       |
| UX (Україна)    | 828,9      | 0,6%        | 4,0%       | -12,8%      |
| RTS (Росія)     | 1405,3     | -1,7%       | 5,8%       | -8,0%       |

#### СИРОВИННІ РИНКИ

| Товар             | ост. знач. | тижн. зміна | міс. зміна | з поч. року |
|-------------------|------------|-------------|------------|-------------|
| Пшениця, дол./т   | 283,5      | 0,0%        | -0,9%      | -12,0%      |
| Сталь, дол./т     | 515,0      | 0,0%        | 0,5%       | -1,9%       |
| Нафта, дол./бар.  | 103,8      | -0,1%       | 6,3%       | -3,8%       |
| Золото, дол./унц. | 1368,8     | -4,1%       | -1,7%      | -17,4%      |

Джерело: Bloomberg

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

Департамент цінних паперів  
вул. Андріївська, 4, м. Київ, Україна 04070  
тел. +38 044 231 7380

## МАКРОЕКОНОМІКА

За інформацією Держкомстату, обсяг промислового виробництва у квітні 2013 року порівняно з квітнем 2012 року скоротився на 2,2%. За результатами перших чотирьох місяців поточного року обсяги промислового виробництва скоротилися на 4,2% рік до року. Темпи спаду в металургії і машинобудуванні дещо сповільнилися. Проте, це є радше результатом більш низькою порівняльною базою минулого року, ніж покращенням кон'юнктури ринків збуту цих галузей.

Згідно нашого прогнозу, зміна обсягів промислового виробництва у 2013 році становитиме 0%.

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

На минулому тижні надходження від продажу облігацій внутрішньої позики на аукціонах Мінфіну склали 553,1 млн. грн. Найбільші надходження до бюджету зібрали продажі п'ятирічних ОВДП, які було розміщено з річною доходністю 14,25%.

Мінфін не задовольнив єдину заявку для придбання річних ОВДП, покупець яких хотів отримати доходність 10,5%. На попередньому аукціоні середньозважена доходність розміщених річних ОВДП становила 10%.

На поточному тижні на аукціоні у вівторок 21 травня Мінфін відновить розміщення ОВДП, номінованих в іноземній валюті. Також будуть запропоновані до розміщення гривневі ОВДП з різними термінами дохідності. Ми сподіваємося, що Мінфін продовжить тестувати готовність ринку до зниження ставок дохідності короткострокових ОВДП.

## РИНОК АКЦІЙ

На минулому тижні ринок українських акцій показував неоднорідну динаміку, але за результатами тижня досяг позитивного результату, показавши зростання на 0,6% і зачинившись у п'ятницю 17 травня навколо оцінки 828,9 пунктів.

Спостерігаючи ралі на західних ринках, деякі гравці пробують розіграти український ринок акцій, проте надто малий обсяг торгів і низька ліквідність українських активів перешкоджають цим починанням.

Якщо індекси провідних світових майданчиків і далі зростатимуть, бичачі настрої українського ринку можуть закріпитися.

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Протягом минулого тижня ринок був менш волатильним і більш прогнозованим, ніж у передсвяткові дні тижня, коли ринок лихоманило.

Минулий тиждень відкрився курсами 8,12/8,13 грн./дол. США. Упродовж тижня курс плавно ріс до четверга, досягаючи позначки 8,16 грн./дол. США. Подальше зростання стримували державні банки, які пропонували валюту за ціною 8,16 грн./дол. США, тим самим контролюючи і регулюючи попит на валюту. Винятком стали останні робочі дні тижня (п'ятниця і субота), коли ринок трохи знижувався.

## ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

| Показник  | Значення |
|---|----------|
| Зміна об'єму промислового виробництва в квітні, % рік до року | -4,2     |

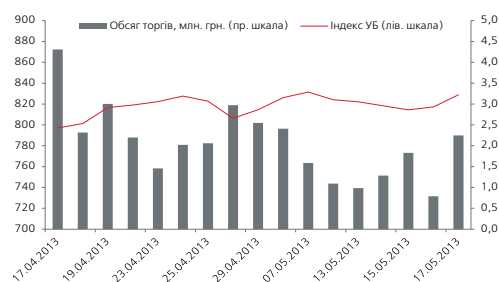
Джерело: Держкомстат

## РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

| Дата аукціону | Вид ОВДП | Сред. зваж. ставка | К-ть поданих/задовол. заявок | Залуч. сума, млн. грн. |
|---------------|----------|--------------------|------------------------------|------------------------|
| 14 травня     | 168 дн.  | 7,75%              | 2/1                          | 38,6                   |
| 14 травня     | 1813 дн. | 14,25%             | 2/2                          | 111,3                  |
| 14 травня     | 1799 дн. | 14,25%             | 3/3                          | 403,2                  |

Джерело: Міністерство фінансів України

## ІНДЕКС УБ ТА ОБСЯГИ ТОРГІВ



Джерело: Bloomberg

Минулого тижня НБУ продовжив ще на півроку дію постанови про продаж валютних надходжень експортерами, термін дії якої закінчувався 19 травня 2013 року. Це дає більше підстав для стабільності ринку, зокрема, восени, у період активізації і зростання ділової активності після літа.

### МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Залишки на коррахунках банків більшу частину минулого тижня становили близько 26 млрд. грн. Ставки на міжбанківському кредитному ринку наприкінці тижня значно знизилися. Вартість ресурсів овернайт наприкінці минулого тижня становила 0,1-0,5%, тижневі ресурси коштували 0,1-1,5%, а місячні –2,5-3,5%.

### РИНОК ЗОЛОТА

Денний Лондонський фіксинг у п'ятницю 17 травня становив 1368,75 дол. США за унцію, піднявшись в ціні на 57,75 дол. США за унцію (-4,1%) за тиждень. З початку 2002 року ціна на золото знизилася на 17,4%. Травневий ф'ючерс на золото за підсумками сесії 17 травня у Нью-Йорку біржі Comex зупинився навколо оцінки 1364,9 дол. США за унцію.

В українських банків ціна за один грам в стограмовому зливку знизилася з 389,50 грн. у понеділок до 385,80 грн. у п'ятницю.

Сподівання серед інвесторів щодо згорання програми зі стимулювання економіки з боку ФРС сприяли черговому зниженню ціни на золото. На фоні подорожчання акцій і відсутності зростання інфляції ціни на метал продовжують падати. Стрімке зміцнення долару США також сильно впливає на котирування металу.

## ДЕПАРТАМЕНТ ЦІННИХ ПАПЕРІВ

Трегубенко Марина  
Керівник департаменту  
+38 044 231 7598  
marina.tregubenko@fuib.com

Тимбай Марина  
Управління торгових та брокерських операцій  
+38 044 231 7053  
marina.timbay@fuib.com

Ведринський Сергій  
Управління довірчих операцій з активами  
+38 044 231 7152  
sergey.vedrinsky@fuib.com

Трубіцина Олена  
Управління інвестиційно-банківських послуг  
+38 044 231 7352  
elena.trubicina@fuib.com

Ахтирко Євгенія  
Аналітичний відділ  
+38 044 231 7380  
evgeniya.ahitirko@fuib.com

## УПРАВЛІННЯ МІЖНАРОДНОГО ФІНАНСУВАННЯ ТА СТРУКТУРУВАННЯ ТРАНЗАКЦІЙ

Зубро Сергій  
Начальник управління  
+38 044 231 7055  
serhiy.zubro@fuib.com

## УПРАВЛІННЯ ГРОШОВОГО ОБІГУ, НЕТОРГОВИХ І КАСОВИХ ОПЕРАЦІЙ

Салутін Максим  
Заступник начальника управління  
+38 062 332 4908  
maxim.salutin@fuib.com

## КАЗНАЧЕЙСЬКЕ УПРАВЛІННЯ

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

## ДЕПАРТАМЕНТ СТРАТЕГІЧНОГО МАРКЕТИНГУ

Собко Юлія  
Управління зв'язків з громадськістю та внутрішніх  
комунікацій  
+38 044 231 7139  
yuliya.sobko@fuib.com