

# Обзор финансовых рынков

15 июля 2013 г.

## Летний прорыв

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### МИРОВОЙ РЫНОК

Ведущие торговые площадки мира на прошедшей неделе совершили новый рывок роста. По итогам торгов в пятницу 12 июля американские индексы Доу Джонса и S&P 500 обновили исторические максимумы. Британский индекс FTSE компенсировал потери последнего месяца и достиг наивысшего значения с начала июня текущего года.

Индексы совершили рывок роста после заявлений главы Федеральной резервной системы (ФРС) Бена Бернанке о необходимости продолжать стимулирование экономики США. В среду 10 июля Б.Бернанке выступил в защиту крайне мягкой политики американского центробанка и заявил о сохранении необходимости в ней в ближайшее время. Сообщение из США о росте числа заявок на безработицу, поступивших в первую неделю июля, не обескуражило рынок, поскольку неоднородность статистических показателей по рынку труда увеличивает шансы продления программы количественного стимулирования.

Глава Европейского центробанка (ЕЦБ) Марио Драги, выступивший ранее на прошлой неделе в Европейском парламенте, также подтвердил, что центробанк намерен сохранять стимулирующую политику столько, сколько это будет необходимо. Он отметил, что финансовые условия в еврозоне стабилизируются благодаря реализуемой ЕЦБ кредитно-денежной политике.

На фоне обнадеживающих заявлений центробанков, инвестиционное сообщество не придало особого значения несколько тревожным сигналам, поступивших из Китая. Китай сократил в июне экспорт на 3,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, импорт - на 0,7%. Аналитики ожидали роста экспорта на 3,7%, а также увеличения импорта. Правительство КНР также заявило, что в текущем году экономика страны увеличится на 7% вместо ожидаемых ранее 7,5%.

Новости Федеральной резервной системы США будут оставаться в центре внимания инвесторов в ближайшее время. На движение рынков могут также повлиять новости из Португалии, которая переживает политический кризис, и экономическая статистика из Китая.

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	1680,2	3,0%	4,2%	17,8%
FTSE 100 (ВБ)	6544,9	2,7%	3,9%	11,0%
МХМЕ (Вост. Евр.)	186,0	6,0%	2,5%	-9,8%
UX (Украина)	882,1	3,0%	3,7%	-7,2%
RTS (Россия)	1348,8	6,3%	6,9%	-11,7%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	259,0	0,0%	-5,5%	-19,6%
Сталь, долл./т	497,5	0,0%	-1,0%	-5,2%
Нефть, долл./барр.	108,8	1,0%	5,1%	1,8%
Золото, долл./унц.	1279,8	5,5%	-7,4%	-22,8%

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

На прошедшей неделе Национальный банк Украины опубликовал результаты ежеквартального опроса деловых ожиданий предприятий Украины, проведенного в мае 2013 года. Согласно результатам опроса, большинство руководителей предприятий ожидает, что объемы производства товаров и услуг в ближайшие 12 месяцев в Украине останутся неизменными.

Инфляционные ожидания респондентов достигли самого низкого уровня за весь период проведения опросов. Такой результат объективно отображает мнение производителей на затяжной период дефляции в стране.

Согласно ожиданиям руководителей предприятий, в ближайшие три месяца потребность в кредитах будет возрастать. Выросло количество предприятий, планирующих брать кредиты в гривнях.

В опросе приняло участие 1258 предприятий из всех регионов страны, представляющих экономику по основным видам деятельности, формам собственности и количеству работников.

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошедшей в результате продажи ОВГЗ на первичном рынке Госбюджет Украины пополнился на 2,1 млрд. грн. Помимо уже привычных размещений долгосрочных ОВГЗ с погашением в 2018 и 2020 годах, были размещены и короткие ОВГЗ с погашением в октябре 2013 года. Объем продажи коротких ОВГЗ был сравнительно небольшим – 44,2 млн. грн., при этом Минфин не удовлетворил заявку участника, который был готов приобрести указанные ОВГЗ с доходностью 8,95%. установленный уровень доходности составил 7,75%, что соответствует уровню доходности коротких бумаг во время предыдущих успешных размещений.

На текущей неделе Минфин планирует провести аукцион во вторник 16 июля. На этом аукционе будет возобновлено предложение ОВГЗ, номинированных в долларах США. Последнее успешное размещение валютных ОВГЗ прошло 4 июня 2013 года. Тогда доходность двухлетних и трехлетних валютных ОВГЗ составила 7,75% и 8% соответственно.

## РЫНОК АКЦИЙ

На прошедшей неделе динамика индекса Украинской биржи (УБ) отчетливо продемонстрировала, что торговая тактика нескольких игроков способна привести к существенным колебаниям на рынке, и то, что остальные игроки слабы, чтобы противостоять этим колебаниям. В течение трех первых торговых дней недели индекс УБ в течение нескольких часов несколько раз проваливался более чем на 10 пунктов, а затем отрастал.

В четверг и пятницу 11 и 12 июля, когда на международных рынках началась эйфория, украинский рынок акций также показал стремительный рост. Однако этот рост, как и провалы предыдущих дней, был скорее результатом единичных сделок с отдельными бумагами и не отражает гармоничный подъем рынка в целом.

## РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн. грн.
9 июля	84 дн.	7,75%	3/2	44,2
9 июля	1820 дн.	14,25%	5/5	1613,4
9 июля	2492 дн.	14,30%	3/3	418,8

Источник: Министерство финансов Украины

## ИНДЕКС УБ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ



Источник: Bloomberg

В пятницу 12 июля индекс УБ закрылся на отметке 882,09 пункта, достигнув наивысшего значения с апреля текущего года.

Принимая во внимание слабость украинского рынка акций, можно предположить, что на текущей неделе индексу УБ вряд ли удастся удержаться на высотах, достигнутых в конце прошлой недели. Наиболее вероятная недельная динамика индекса – коррекция вниз и боковой тренд.

## **ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК**

На прошедшей неделе активность участников межбанка снизилась, волатильность рынка была низкой. На рынке наблюдался боковой тренд и диапазон торгов всей недели составил 8,1530-8,1570 грн./долл. США. Максимальные объемы торгов были зафиксированы в четверг 11 июля: 1,1 млрд. долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму 900 млн. долл. США. В течение недели госбанки участвовали в торгах неактивно.

Мы ожидаем, что в ближайшие пару недель рынок будет сбалансированным и без резких колебаний.

## **МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК**

На прошедшей неделе остатки на коррсчетах банков оставались сравнительно высокими, превышая 28 млрд. грн. В течение недели ставки на межбанковском кредитном рынке существенно снизились. В конце недели верхняя граница ставки по кредитам овернайт составляла 0,5%, недельных ресурсов – 1%, а месячных – 2%.

## **РЫНОК ЗОЛОТА**

Золото по итогам недели выросло в цене и вплотную приблизилось к психологически важной отметке 1300 долл. США за унцию после публикации протоколов Комитета США по операциям на открытых рынках и выступления главы ФРС Бена Бернанке. Поддержку драгоценному металлу также оказывает рост геополитической напряженности в мире, в частности на Ближнем Востоке. Волатильность на рынке золота будет сохраняться до тех пор, пока не появится ясность в отношении сокращения ежемесячных объемов покупки облигаций ФРС. В то же время потенциал роста цен на золото ограничивается вероятным укреплением доллара к концу года.

Ближайшим сопротивлением остается указанный уровень 1300 долл. США за унцию. Его прохождение усилит настроения на покупку золота. В этом случае следующей остановкой станет диапазон 1350-1370 долл. 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

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

## **УПРАВЛЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И СТРУКТУРИРОВАНИЯ ТРАНЗАКЦИЙ**

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