

Обзор финансовых рынков

16 сентября 2013 г.

Сужение стимулирования уже в цене

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

МИРОВОЙ РЫНОК

Осень продолжает быть урожайной для финансовых рынков. Прошедшую неделю закончили ростом даже торговые площадки, находящиеся в хронической депрессии.

Аналитики рынков сходятся во мнении, что ожидаемое сужение программы государственного стимулирования уже учтено рынками и «вложено» в текущую цену активов. Статистические данные по экономике США, вышедшие на прошлой неделе, показали, что делать уверенные оптимистические прогнозы пока рано. В частности, данные по розничной торговле и потребительским настроениям оказались слабее, чем прогнозировали аналитики. Как и неделей ранее, такие статистические результаты усилили мнение, что решение о снижении объемов программы количественного стимулирования в ближайшее время принято не будет.

На прошедшей неделе был достигнут значительный прогресс в отношении мировых сил к ситуации в Сирии. Белый дом признал, что удар по Сирии уже не приоритетен, а на повестке идея о сдаче химического оружия под международный контроль.

В текущую неделю рынки вступили с новостью, что в воскресенье 15 сентября экс-министр финансов США Лоуренс Саммерс попросил Президента США Барака Обаму снять его кандидатуру на пост нового главы Федеральной резервной системы США. Господин Саммерс был известен своей приверженностью идее снижения объемов государственной поддержки экономики, а также дерегулирования финансовых рынков. Другие кандидаты, претендующие на пост, характеризуются более мягкой позицией.

Важными статистическими данными, которые должны выйти на этой неделе, включают показатели по промышленности и рынку недвижимости США, а также по инфляции, потребительским настроениям и экономическим ожиданиям в еврозоне.

ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	1688,0	2,0%	-0,4%	18,4%
FTSE 100 (ВБ)	6583,8	0,6%	-0,4%	11,6%
MXME (Вост. Евр.)	195,7	4,7%	3,5%	-5,0%
UX (Украина)	830,8	0,3%	-6,1%	-12,6%
RTS (Россия)	1396,6	3,8%	4,3%	-8,5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	268,0	0,0%	0,0%	-16,8%
Сталь, долл./т	507,5	0,0%	0,0%	-3,3%
Нефть, долл./барр.	112,8	-2,9%	4,0%	6,7%
Золото, долл./унц.	1318,5	-4,9%	-0,8%	-20,5%

Источник: Bloomberg

www.pumb.ua

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

МАКРОЭКОНОМИКА

Согласно информации Государственной службы статистики, ВВП Украины во втором квартале 2013 года уменьшился на 1,3% по сравнению с аналогичным кварталом предыдущего года. По сравнению с первым кварталом 2013 года экономика Украины сократилась на 0,5% (с учетом фактора сезонности).

Основной причиной падения ВВП является сокращение инвестиций. В частности, валовое накопление основного капитала во втором квартале сократилось на 19,7% год к году. Экспорт товаров сократился на 14,4%, а импорт – на 19,1%. Вклад внешней торговли в ВВП был отрицательным, так как объемы импорта превышают объемы экспорта.

Динамика потребления остается положительной. Конечные потребительские расходы во втором квартале увеличились на 5,5% год к году, при этом расходы домохозяйств выросли на 7,4%.

Согласно нашему прогнозу, ВВП Украины в 2013 году увеличится на 0,6%.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошедшей неделе путем размещения облигаций внутреннего займа во вторник 10 сентября Минфин привлек в казну 1,0 млрд. грн.

Было возобновлено размещение госбумаг, номинированных в иностранной валюте. Наибольшее количество заявок – четыре – было подано на приобретение долларовых ОВГЗ со сроком погашения в июле 2015 года. Была также подана одна заявка на покупку долларовых ОВГЗ со сроком погашения в августе 2016 года, однако она не была удовлетворена. Запрашиваемая доходность по указанной бумаге составляла 8,75%.

Минфин также не удовлетворил заявки на покупку на покупку гривневых ОВГЗ со сроками погашения в 2013 и 2016 годах. Желаемая доходность по этим бумагам составляла 13% и 15% годовых соответственно.

На текущей неделе Минфин планирует провести аукцион по первичному размещению ОВГЗ во вторник 17 сентября. Краткосрочные гривневые ОВГЗ к размещению предлагаться не будут. Наиболее короткая бумага – номинированная в долларах ОВГЗ со сроком погашения в июле 2015 года.

РЫНОК АКЦИЙ

На прошедшей неделе украинский рынок акций предпринял попытку отыграть потери. Индекс Украинской биржи (УБ) уверенно рос два первых торговых дня недели. Во вторник 10 сентября рынок закрылся на отметке 849,62 пункта. Однако на следующий день рынок развернулся вниз и падал до конца недели.

По итогам недели рост индекса УБ составил 0,3%. Учитывая низкие объемы торгов и общую слабость рынка украинских акций, мы не можем полагать, что динамика индекса на прошлой неделе была обусловлена фундаментальными факторами. Скорее всего, на рынок воздействовала торговая тактика отдельных торговцев.

ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Изменение ВВП во втором квартале, % год к году	-1,3

Источник: Государственная служба статистики

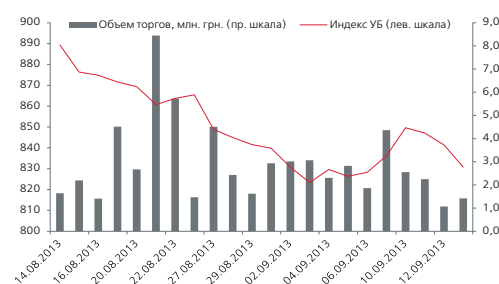
РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн. грн.
10 сент.	1750 дн.	14,25%	3/3	797,2
10 сент.	2492 дн.	14,30%	2/2	18,7
10 сент.	672 дн.	8,25%	4/4	25,0*

* млн. долл. США

Источник: Министерство финансов Украины

ИНДЕКС УБ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ



Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На прошедшей неделе значительных колебаний на рынке доллар/гривна отмечено не было. Общий диапазон торгов недели составил 8,1740-8,1760 грн./долл. США. Такой диапазон был обусловлен тем, что предложение валюты в основном было со стороны госбанков, которые предлагали валюту по курсу 8,1750 грн./долл. США. Только во вторник можно было наблюдать ситуативное снижение котировок до 8,1650-8,1750 грн./долл. США из-за высокого предложения валюты со стороны госбанков. В следующие дни курс плавно рос и в пятницу во второй половине торги проходили в диапазоне 8,1760-8,1780 грн./долл. США.

Максимальные объемы продаж зафиксированы в четверг 12 сентября: 1,2 млрд. долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму 1,0 млрд. долл. США. Стоит отметить, что спрос на валюту плавно растет вторую неделю подряд.

МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

К концу прошедшей недели стоимость ресурсов на межбанковском кредитном рынке снизилась. В пятницу 13 сентября ставки по кредитам овернайт не превышали 1%, недельные ресурсы стоили 1-2%, а месячные 2-3%. Большую часть недели объем остатков на корреспондентских счетах банков превышал 27 млрд. грн., а на утро вторника 10 сентября был зафиксирован локальный максимум – 28,1 млрд. грн.

Текущая неделя должна показать, сможет ли рынок закрепиться на более низких размерах ставок.

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.ahyrko@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

Нужненко Алина
Управление корпоративных коммуникаций
+38 044 231 7252
alina.nujnenko@fuib.com