

# Обзор финансовых рынков

23 сентября 2013 г.

## Новые высоты

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### МИРОВОЙ РЫНОК

На прошедшей неделе рынки пережили еще один период эйфорического роста. 18 сентября председатель Федеральной резервной системы (ФРС) США Бен Бернанке объявил, что правительство в ближайшее время не будет сокращать объемы выкупа государственных ценных бумаг. Более того, центральный банк США значительно смягчил условия срока окончания программы стимулирования. В частности, озвучиваемый ранее целевой показатель безработицы 7% более не будет рассматриваться как главный индикатор стабилизации экономики. Нынешняя позиция правительства предполагает, что решение о завершении программы количественного стимулирования будет приниматься на основании ряда экономических показателей.

Значительное смягчение позиции ФРС вызвало стремительный рост фондовых рынков мира. 18 сентября были зафиксированы новые рекордные значения американских индексов S&P и Доу Джонса.

Вышедшие на прошлой неделе показатели экономики США показали, что аналитики склонны переоценивать текущие темпы восстановления экономики. В частности, последние показатели по промышленному производству и сектору недвижимости оказались заметно слабее прогнозов. Такая ситуация лишь подтвердила правильность решения правительства о сохранении объемов стимулирования экономики.

Ушедшая неделя также ознаменовалась выборами в Германии, в результате которых победу одержала партия федерального канцлера Ангелы Меркель. Это означает, что госпожа Меркель снова возглавит правительство. Вероятнее всего, что по результатам выборов блоку Меркель придется искать союзников для формирования коалиционного правительства.

Решение ФРС США о сохранении объемов программы стимулирования должно принести больше определенности в инвестиционное сообщество. Возможно, что инвесторов теперь больше будут интересовать прибыль и другие финансовые результаты торгуемых компаний, а также макроэкономические показатели.

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	1709,9	1,3%	3,5%	19,9%
FTSE 100 (ВБ)	6596,4	0,2%	2,2%	11,8%
MXME (Вост. Евр.)	203,5	4,0%	8,8%	-1,3%
UX (Украина)	842,0	1,3%	-3,1%	-11,4%
RTS (Россия)	1462,9	4,8%	11,0%	-4,2%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	268,0	0,0%	-0,7%	-16,8%
Сталь, долл./т	497,5	-2,0%	-2,5%	-5,2%
Нефть, долл./барр.	112,8	0,0%	2,4%	6,7%
Золото, долл./унц.	1349,3	2,3%	-1,7%	-18,6%

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 Государственной службы статистики, объемом промышленного производства в августе 2013 года сократился на 5,4% по сравнению августом предыдущего года. В январе-августе 2013 года спад производства составил 5,2% год к году.

Объемы перерабатывающей промышленности в январе-августе сократились на 7,7% год к году. Темпы сокращения объемов производства в машиностроении остаются очень высокими, и ситуация в секторе не улучшается. По результатам первых восьми месяцев объем выпуска в машиностроении сократился на 13,4% год к году. Объемы производства в металлургии также продолжают сокращаться, однако на фоне низкой сравнительной базы прошлого года темпы сокращения производства постепенно замедляются. По результатам января-августа, выпуск металлургической продукции сократился на 5,4%.

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошедшей неделе путем размещения облигаций внутреннего займа во вторник 17 сентября Минфин привлек в казну 1,7 млрд. грн.

Активность участников была низкой. Видимо, участники рынка не ожидают, что Минфин согласится на повышение ставок по коротким бумагам. В частности, Минфин не удовлетворил единственную заявку, поданную на покупку долларовых ОВГЗ со сроком погашения в июле 2015 года, по которой участник рассчитывал получить 8,25% годовых.

На текущей неделе Минфин планирует провести аукцион по первичному размещению ОВГЗ во вторник 24 сентября. Мы полагаем, что активность участников будет оставаться низкой.

На прошлой неделе Украина привлекла 750 млн долл. синдицированного кредита, организованного Sberbank CIB. Это привлечение закрыло текущие потребности правительства в иностранной валюте.

## РЫНОК АКЦИЙ

По итогам недели индекс Украинской биржи (УБ) увеличился на 1,3% и закрылся в пятницу 20 сентября на отметке 842,00. Причиной роста рынка стало решение Федеральной резервной системы США отказаться от сокращения объемов стимулирования экономики в ближайшее время.

Более стремительному росту рынка препятствовал малый объем рынка: в самый активный день прошлой недели – 19 сентября – объем торгов едва превысил 3 млн. грн.

С начала 2013 года индекс УБ сократился на 11,4%.

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На прошедшей неделе курс доллар/гривна продолжил расти третью неделю подряд и достиг максимальных значений с осени прошлого года. Меньше всего доллар США стоил в понедельник – 8,1750-8,1850 грн./долл. США. Пиковых значений курс достиг в среду и четверг (18 и 19 сентября), когда торги проходили в диапазоне 8,1850-8,2050 грн./долл. США.

## ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Изменение объема промышленного производства в августе, % год к году	-5,4

Источник: Государственная служба статистики

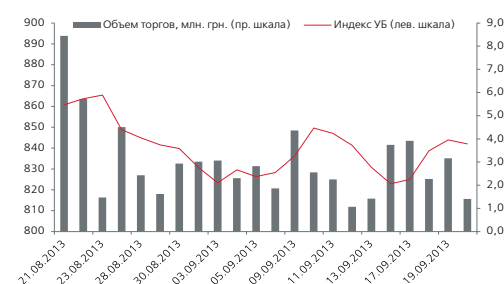
## РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн. грн.
16 сент.	1813 дн.	14,25%	3/3	622,7
16 сент.	2485 дн.	14,30%	1/1	409,7
16 сент.	406 дн., евро, доср. пог.	4,80%	2/1	61,1*

\* млн. евро

Источник: Министерство финансов Украины

## ИНДЕКС УБ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ



Источник: Bloomberg

В четверг НБУ провел интервенцию, предлагая доллар США по курсу 8,1496 грн./долл. США. Госбанки также вышли с предложением валюты на межбанк в четверг и в пятницу, тем самым сумели несколько погасить спрос на валюту, опустив котировки ниже отметки 8,20 грн./долл. США. Закрылся рынок в пятницу в диапазоне 8,1870-8,1920 грн./долл. США.

Максимальные объемы продаж зафиксированы в среду 18 сентября: 1,8 млрд. долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму 1,4 млрд. долл. США. Спрос на валюту на рынке остается, поэтому ситуация на будущей неделе будет во многом определяться участием госбанков и действиями НБУ.

### **МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК**

В течение прошедшей недели стоимость ресурсов на межбанковском кредитном рынке оставалась сравнительно низкой. Большую часть недели стоимость кредитов овернайт не превышала 1% и лишь в последний торговый день недели подросла до 0,5-1,5%. Стоимость недельных ресурсов в конце недели составляла 0,75-1,5%, а месячных – 2-3,5%.

**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