

# Обзор финансовых рынков

30 июля 2012 г.

## Остановленный обвал

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### МИРОВОЙ РЫНОК

Начало прошлой недели не сулило ничего хорошего для инвестиционного сообщества. В понедельник 23 июля индексы ведущих площадок упали почти на два процента, среагировав на распространяющуюся во время выходных новость о возможном дефолте Греции. В частности, обсуждалось мнение, что Греция не сможет выполнить требования кредиторов по снижению госдолга до размера 120% от ВВП к 2020 году. Более краткосрочные опасения по поводу этой страны основывались на том, что у греческого правительства нет средств, чтобы в августе осуществить выплату по кредиту ЕЦБ в размере 3,1 млрд. евро, тогда как шансы получить рефинансирование не очень велики.

Пессимизм усилился, когда в понедельник после закрытия рынков рейтинговое агентство Moody's снизило прогноз рейтингов Германии со «стабильного» на «негативный», указав на растущие риски в связи с долговым кризисом в еврозоне, в результате которого финансовая помощь может потребоваться Испании и Италии.

Упаднические настроения царили на рынках большую часть недели. Разворот начался четверг 26 июля после заявления главы ЕЦБ Марио Драги, сделанного на пресс-конференции перед британскими инвесторами, что ЕЦБ делает все для сохранения евро. По его мнению, высокая доходность гособлигаций ряда стран еврозоны препятствует нормальному функционированию рынков. Затем последовала новость о том, что европейские лидеры обсуждают возможность мер по снижению стоимости заимствования для Италии и Испании, в частности то, что ЕЦБ должен приобретать облигации этих стран на вторичном рынке.

В конце недели поступили неплохие статистические данные из США. В июне рост заказов на товары длительного пользования составил 1,6%, тогда как аналитики ожидали увеличение на 0,3%. Рост ВВП США во втором квартале составил 1,5% против 1,4%, ожидаемого экспертами.

Ралли, начавшееся на рынках, скорее всего продолжится и на текущей неделе. Знаковым событием недели будет визит секретаря Казначейства США Тимоти Гайтнера в Европейский Союз, где он должен будет встретиться с европейскими лидерами, ответственными за финансовые вопросы.

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

| Индекс            | посл. знач. | нед. изм. | мес. изм. | с нач. года |
|-------------------|-------------|-----------|-----------|-------------|
| S&P 500 (США)     | 1386,0      | 1,7%      | 4,1%      | 10,2%       |
| FTSE 100 (ВБ)     | 5627,2      | -0,4%     | 1,9%      | 1,0%        |
| MXME (Вост. Евр.) | 185,5       | 0,6%      | 4,4%      | 1,9%        |
| UX (Украина)      | 1083,4      | -0,4%     | 12,0%     | -25,7%      |
| RTS (Россия)      | 1382,8      | -0,6%     | 5,8%      | 0,1%        |

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| Товар              | посл. знач. | нед. изм. | мес. изм. | с нач. года |
|--------------------|-------------|-----------|-----------|-------------|
| Пшеница, долл./т   | 290,0       | 0,0%      | 24,7%     | 27,5%       |
| Сталь, долл./т     | 550,0       | 0,0%      | 0,0%      | -6,4%       |
| Нефть, долл./барр. | 103,6       | 0,0%      | 10,7%     | -1,7%       |
| Золото, долл./унц. | 1618,3      | 2,7%      | 2,8%      | 5,7%        |

Источник: Блумберг

[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, реальная зарплата в Украине в июне 2012 года увеличилась на 16,4% по сравнению с июнем 2011 года, а за первое полугодие рост показателя составил 15,6% год к году.

Средняя зарплата штатных работников в июне составила 3109 грн. Самые высокие уровни зарплаты зафиксированы в Киеве, Донецкой и Днепропетровской областях, самые низкие – в Тернопольской, Херсонской и Черниговской.

По нашему мнению, поддержанию сравнительно высоких темпов роста реальной заработной платы способствует низкий уровень инфляции, стабильный уровень безработицы, а также рост уровня оплаты труда в бюджетной сфере.

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошедшей неделе спрос на государственные облигации внутреннего займа, предлагаемые Минфином к размещению на первичном аукционе 24 июля 2012 года, отсутствовал. Правительство предлагало к размещению лишь гривневые бумаги со сроком погашения два года и более, которые не находят спроса, так как участники рынка относят их к активам с высокой степенью риска.

Мы ожидаем, что активность на первичном рынке облигаций будет оставаться слабой по меньшей мере до конца лета.

На бирже ПФТС объем торгов облигациями предприятий за прошедшую неделю снизился до 13,61 млн. грн., составив 21,4% от показателя предыдущего периода. На Украинской бирже объем торгов корпоративными облигациями упал в 2 раза до 1,11 млн. грн.

Международный аэропорт «Борисполь» решил совершить очередной транш выпуска облигаций серий I-L на общую сумму 1 млрд. грн. с номиналом 1 тыс. грн. каждая. Андеррайтером выпуска выступает Укрэксимбанк. Размещение каждой серии облигаций планируется начать в начале каждого месяца начиная с 01.08.2012 года, до 22.07.2013 г. Погашение облигаций серии I запланировано на июль 2015 года, серии J – на март 2016 года, серии K – на сентябрь 2016 года, серии L – на май 2017 года. В период обращения предусмотрена оферта. Минимальная доходность бумаг не может быть меньше, чем размер учетной ставки Нацбанка с коэффициентом 1,5.

## РЫНОК АКЦИЙ

Динамика украинского рынка акций в целом совпала с трендом мировых фондовых площадок. Однако вследствие низкой ликвидности рынка ралли последних двух торговых дней недели оказалось недостаточно сильным, чтобы закончить неделю в «зеленой зоне».

За прошедшую неделю индекс украинской биржи (УБ) потерял 0,4% и закрылся на отметке 1083,4 пункта. Во время обвала рынка в первые три торговых дня недели игрокам рынка удалось удержать индекс от падения ниже психологически важного значения 1000 пунктов.

Если на текущей недели ралли на мировых площадках не остановится, игроки украинского рынка акций скорее всего попытаются вывести значения индекса УБ на отметки выше 1100 пунктов.

## ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

| Показатель   | Значение |
|--|----------|
| Изменение реальной заработной платы в июне, % год к году | 16,4     |

Источник: Госкомстат

## ИНДЕКС УБ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ



Источник: Украинская биржа

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В первые два дня прошлой недели на рынке доллар/гривна наблюдалось невысокая активность участников, торги проходили в диапазоне 8,0780-8,0820 грн./долл. США. В то же время в понедельник были зафиксированы максимальные за неделю объемы торгов: было продано около 1 млрд. долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму почти 750 млн. долл. США. В среду курс вырос на 0,5 копейки и торги проходили в коридоре 8,08-8,0850 грн./долл. США. В четверг и пятницу спрос на валюту вырос, расширив диапазон торгов до 8,0850-8,0950 грн./долл. США. В пятницу котировки превысили отметку 8,09 грн./долл. США и подошлись к отметке 8,10 грн./долл. США. Увеличение спроса на валюту в конце недели был спровоцирован ростом остатков на корсчетах и соответственно уменьшением ставок на межбанковском кредитном рынке.

## МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

В течение предыдущей недели динамика межбанковского кредитного рынка была неоднородной. Поскольку первые два дня недели показали рост остатков на корсчетах, ставки кредитов овернайт снижались, достигнув в среду уровней 7-16%. Однако в среду-четверг объем остатков снова снизились, а ставки в четверг подскочили до 10-14%. В пятницу размер остатков вырос до 19,5 млрд. грн., что спровоцировало снижение ставок овернайт до 3-12%. Стоимость более длинных ресурсов оставалась высокой, снижение стоимости к концу недели было незначительным.

Текущая неделя должна показать ознаменует ли зафиксированный в конце прошлой недели рост остатков на корсчетах начало стабилизации на рынке.

## РЫНОК ЗОЛОТА

Дневной Лондонский фиксинг в пятницу 27 июля составил 1618,25 долл. США за унцию, показав недельный рост на 42,0 долл. США за унцию (2,7%). С начала года цена на золото выросла на 87,25 долл. США за унцию (5,7%). Официальные спотовые цены на золото по итогам сессии 27 июля в Нью-Йорке на бирже Comex достигли отметки 1624,6 долл. США за унцию.

В украинских банках цена одного грамма золота в стограммовом слитке поднялась с 416,0 грн. в прошлый понедельник до 426,4 грн. в пятницу.

Золото выросло в цене на фоне роста курса евро к доллару США после заявлений главы ЕЦБ Марио Драги о том, что регулятор готов сделать все необходимое для сохранения евро. Поддержку золоту оказали предположения многих аналитиков и трейдеров рынка драгоценных металлов о том, что ФРС в скором времени примет меры по денежно-кредитному стимулированию экономики США на фоне слабых данных по экономическому росту.

**ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Трегубенко Марина  
Руководитель департамента  
+38 044 231 7598  
marina.tregubenko@fuib.com

Демченко Инна  
Заместитель руководителя департамента  
+38 044 231 7048  
inna.demchenko@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