

# Обзор финансовых рынков

6 августа 2012 г.

## Доживем до сентября

### ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

#### МИРОВОЙ РЫНОК

Центральными событиями прошедшей недели, повлиявшими на динамику рынков, были решения Федеральной резервной системы США и Европейского центробанка о принятии мер по стимулированию экономического роста и разрешению долговых проблем.

Первая половина недели прошла относительно спокойно, а индексы ведущих торговых площадок показывали слабый рост или формировали боковой тренд. В частности, европейские рынки в понедельник 30 июля подверглись «словесным интервенциям», когда вслед за главой ЕЦБ Марио Драги ряд европейских политиков подтвердили намерение предпринять все необходимые действия для поддержки проблемных стран еврозоны.

Благодушное состояние на рынках было нарушено, когда стало известно, что по итогам заседания ФРС США, прошедшего 31 июля – 1 августа, было принято решение воздержаться от принятия решительных действий, в частности, от введения третьего этапа программы количественного стимулирования (QE-3) в августе. Тем не менее, прозвучавшая оценка экономического состояния страны была заметно пессимистичнее, нежели предыдущие. В частности, были отмечены слабое состояние рынка труда, медленный темп роста потребительских расходов, подавленное состояние рынка жилья.

В четверг 2 августа глава ЕЦБ Марио Драги принес разочарование на рынки, поскольку не заявил о незамедлительных действиях, направленных на поддержку экономики. В тоже время он отметил очень слабое состояние европейской экономики, наличие понижающих рисков, а также возможность «лишь очень постепенного» ее восстановления.

Падение рынков, вызванное такими решениями центробанков, оказалось недолгим. Настроения на рынках улучшились в пятницу 3 августа после публикации хороших статистических данных по рынку труда США и сильной отчетности ведущих мировых корпораций.

На данный момент понятно, что правительства США и еврозоны решили отложить принятие больших решений по меньшей мере до сентября. На этой неделе участники рынков будут пытаться сложить мнение о состоянии рынка труда США, многочисленная статистика по которому приносит то надежду, то разочарование. Также внимание будет обращено на развитие событий вокруг европейских стран-должников.

#### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
S&P 500 (США)	1391,0	0,4%	1,2%	10,6%
FTSE 100 (ВБ)	5787,3	2,8%	1,8%	3,9%
MXME (Вост. Евр.)	188,2	1,5%	-0,4%	3,4%
UX (Украина)	1078,9	-0,4%	-5,7%	-26,0%
RTS (Россия)	1398,3	1,1%	-0,7%	1,2%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм.	мес. изм.	с нач. года
Пшеница, долл./т	290,0	0,0%	18,9%	27,5%
Сталь, долл./т	550,0	0,0%	-0,9%	-6,4%
Нефть, долл./барр.	108,9	2,3%	8,4%	3,8%
Золото, долл./унц.	1602,0	-1,0%	-1,0%	4,6%

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 предварительной информации НБУ, состояние платежного баланса Украины в июне 2012 заметно ухудшилось. Дефицит текущего счета увеличился до 1 млрд. долл. США по сравнению с 687 млн. долл. США в мае.

Увеличению дефицита счета текущих операций способствовало снижение экспорта товаров, который по сравнению с июнем 2011 года уменьшился на 11,3% вследствие снижения экспорта металлургической и химической промышленности. Рост импорта поддерживается преимущественно за счет увеличения объемов поставок импортируемого газа.

Отрицательное сальдо капитального и финансового счета в июне составило 512 млн. долл. США. Основными причинами оттока валюты было погашение внешних государственных долгов (1 млрд. долл. США по кредиту российского банка ВТБ и 0,5 млрд. долл. США по еврооблигациям 2007 года).

Дефицит консолидированного платежного баланса в размере 1,5 млрд. долл. США был профинансирован за счет резервных активов, размер которых на конец июня составил 29,3 млрд. долл. США или 3,2 месяца импорта.

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Уже две недели подряд аукционы Минфина по первичному размещению ОВГЗ заканчиваются безрезультатно. На аукционе 31 июля правительство предлагало к размещению лишь гривневые бумаги со сроком погашения два года и более.

Согласно сообщению Минфина, в августе 2012 года правительство планирует предлагать к размещению лишь гривневые ОВГЗ. Мы ожидаем, что до конца лета активность на первичном рынке ОВГЗ будет оставаться низкой.

На прошедшей неделе на бирже ПФТС объем торгов облигациями предприятий увеличился почти в 3 раза, составив 40,1 млн. грн. Самой крупной сделкой было размещение облигаций ДП «Ильич-Агро Донбасс» (HarvEast Holding) на 25 млн. грн.

На Украинской фондовой бирже объем торгов корпоративными облигациями увеличился на 6% до 1,2 млн. грн.

## РЫНОК АКЦИЙ

Слабая ликвидность не позволила украинский рынку акций закончить предыдущую неделю в зеленой зоне. По результатам недели индекс Украинской биржи потерял 0,4% и закрылся в пятницу 3 августа на отметке 1078,9.

Во вторник 31 июля индекс УБ потерял 2,2% из-за краткосрочного сжатия ликвидности на рынке (см. **МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК**). В последующие дни недели рынок рос, но недостаточно сильно, чтобы перекрыть потери вторника.

На текущей неделе индекс УБ скорее всего уйдет в боковой тренд.

## ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Сальдо счета текущих операций в июне, млн. долл. США	1000,0

Источник: НБУ

## ИНДЕКС УБ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ



Источник: Украинская биржа

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На прошедшей неделе котировки на рынке доллар/гривна перешагнули отметку 8,10 грн./долл. США. Ранее рынок разворачивался, достигнув этой отметки. В течение недели волатильность рынка была средней: спред составлял в среднем 0,25-0,75 копейки в течение дня. Котировки плавно росли всю неделю, в пике достигали 8,1150 грн./долл. США, однако стабилизировался рынок на отметке 8,11 грн./долл. США.

В первые дни недели активность участников рынка снижалась при приближении котировок к отметке 8,10 грн./долл. США, но уже в конце недели даже на этой отметке торги проходили более активно. Максимальные объемы продаж зафиксированы во вторник 31 августа – 1,5 млрд. долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму 1 млрд. долл. США. НБУ на протяжении недели интервенций не проводил, активного предложения валюты со стороны государственных банков не наблюдалось.

## МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах банков минимальными были в последний день июля (16 млрд. грн.) и максимальными в первый день августа (20 млрд. грн.). В первые два дня недели, на переход месяца, на рынке ставки овернайт достигали 20% и в последующие дни снизились до 10%. Стоимость длинного ресурса (неделя, месяц) остается на высоком уровне – 15-20% и выше.

## РЫНОК ЗОЛОТА

Дневной Лондонский фиксинг за прошлую неделю снизился на 16,25 долл. США за унцию (-1,0%), составив пятницу 3 августа 1602,0 долл. США за унцию. С начала года цена на золото выросла на 71 долл. США за унцию (4,6%).

В украинских банках цена одного грамма золота в стограммовом слитке за прошлую неделю снизилась с 427,0 грн. в понедельник до 421,5 грн. в пятницу.

Факторами снижения стоимости золота на прошедшей неделе стали сильные статданные по рынку труда США, которые ослабили надежды инвесторов на принятие мер по стимулированию экономики страны со стороны ФРС. Снижению котировок металла также способствовало решение Банка Англии оставить базовую процентную ставку на рекордно низком уровне 0,5% годовых.

**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