

# Огляд фінансових ринків

20 серпня 2012 р.

## Ралі продовжується

### ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

#### СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня продовжилось зростання індексів провідних світових майданчиків, а поточне ралі триває вже більше місяця. На момент закриття торгів у п'ятницю 17 серпня індексу S&P 500 (США) не вистачило лише одного пункту, щоб оновити максимум з початку року, а котирування компанії Apple Inc. в цей день досягли історичного максимуму, збільшивши капіталізацію найдорожчої компанії світу до 602,3 млрд. дол. США. Основним чинником, що підтримував оптимізм торговців фондових майданчиків на минулому тижні, стала економічна статистика зі США.

У вівторок 14 серпня стало відомо, що обсяг роздрібної торгівлі в липні у США виріс на 0,8% після зниження протягом трьох попередніх місяців. У середу порадували дані з промислового виробництва та використання виробничих потужностей в США, які показали позитивну динаміку в порівнянні з попередніми місяцями і виявилися краще очікувань аналітиків. Декілька індикаторів ринку нерухомості, що було опубліковано у четвер, показали різноспрямовану динаміку, але були сприйняті ринком позитивно. Приємний сюрприз піднесли опубліковані у п'ятницю індекс випереджаючих показників та індекс довіри споживачів, значення яких також перевищили очікування.

Статистика, що поступала з інших регіонів світу, не була настільки надихаючою, але і не принесла особливих розчарувань. Зростання ВВП Японії в другому кварталі 2012 року сповільнилося до 0,3% у порівнянні з аналогічним періодом 2011 року. Річний темп зростання економіки Німеччини в другому кварталі також сповільнилося, склавши 0,5%.

Знаковою подією поточного тижня будуть зустрічі канцлера Німеччини Ангели Меркель із президентами Франції та Греції з приводу кризи єврозони. Зростання ринків може продовжитися, якщо дані по ринку нерухомості та обсягу замовлень на товари тривалого користування в США будуть відповідати прогнозам аналітиків, які чекають зростання цих показників.

#### ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна	міс. зміна	з поч. року
S&P 500 (США)	1418,2	0,9%	4,0%	12,8%
FTSE 100 (ВБ)	5852,4	0,1%	4,0%	5,0%
MXME (Сх. Євр.)	191,9	-0,2%	4,2%	5,4%
UX (Україна)	1078,5	0,8%	-5,4%	-26,1%
RTS (Росія)	1416,8	-0,7%	2,5%	2,5%

#### СИРОВИННІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна	міс. зміна	з поч. року
Пшениця, дол./т	288,8	-0,5%	1,3%	26,9%
Сталь, дол./т	537,5	-0,5%	-2,3%	-8,5%
Нафта, дол./бар.	116,9	3,5%	12,4%	11,4%
Золото, дол./унц.	1614,8	-0,2%	1,9%	5,5%

Джерело: Блумберг

[www.pumb.ua](http://www.pumb.ua)

Департамент цінних паперів  
вул. Андріївська, 4, м. Київ, Україна 04070  
тел. +38 044 231 7380

## МАКРОЕКОНОМІКА

Згідно з інформацією Держкомстату, в липні 2012 року промислове виробництво в Україні скоротилося на 0,9% порівняно липнем 2011 року. За підсумками січня-липня 2012 обсяг промислового випуску збільшився на 0,2% рік до року. Як і раніше, слабкі показники промислових підприємств пов'язані переважно з низьким попитом на українську продукцію металургії та машинобудування за кордоном, тоді як внутрішній попит недостатньо сильний для того, щоб в перекрити втрати у виробництвах, які орієнтовані на експорт.

У липні посилюється спад в металургійній промисловості: у порівнянні з липнем 2011 року виробництво скоротилося на 8,6%. Триває спад і в машинобудуванні, де обсяг виробництва в липні скоротився на 7,4% рік до року.

Позитивну динаміку показала хімічна промисловість, обсяг виробництва в якій у липні склав 12,5% рік до року. Зростання в харчовій промисловості в липні сповільнилося до 0,4% рік до року.

Згідно з нашим прогнозом, обсяг промислового виробництва в 2012 році збільшиться на 1,5%.

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

Облігації внутрішньої позики, пропонувані Мінфіном на аукціоні до первинного розміщення у вівторок 14 серпня, не знайшли попиту серед інвесторів. Держава пропонувала до покупки довгострокові гривневі облігації з терміном погашення в 2017 та 2019 роках.

Ми очікуємо, що активність на первинному ринку ОВДП буде залишатися низькою щонайменше до кінця серпня, оскільки Мінфін не буде пропонувати до розміщення валютні ОВДП, що користуються популярністю серед більшого числа учасників ринку.

Обсяг торгів корпоративними облігаціями на біржі ПФТС на минулому тижні збільшився до 1,7 млрд. грн. за рахунок розміщення облігацій Промінвестбанку, Ощадбанку Росії та агрокомпанії «Бурат-Агро». Протягом минулого тижня на Українській фондовій біржі не було проведено жодної операції з корпоративними облігаціями.

## РИНОК АКЦІЙ

Внаслідок дуже низької ліквідності на ринку (див. **МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК**) торги акціями на Українській біржі (УБ) проходять у надзвичайно низьких обсягах. Протягом минулого тижня волатильність на ринку була дуже низькою, індекс УБ коливався в дуже вузькому діапазоні.

За результатами тижня індекс УБ збільшився на 0,8%, закрившись в п'ятницю на позначці 1078,5 пунктів. Незважаючи на позитивний результат, ми не можемо серйозно говорити про позитивну тенденцію на українському ринку акцій через його загальну слабкість та негативний результат як за останні 30 днів, так і з початку року.

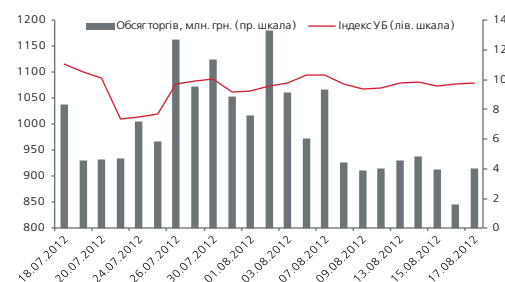
Ми очікуємо, що на поточному тижні обсяги торгів українськими акціями будуть залишатися дуже низькими. Можливе невелике зростання індексу.

## ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показник	Значення
Промислове виробництво в липні, % рік до року	-0,9

Джерело: Держкомстат

## ІНДЕКС УБ ТА ОБСЯГИ ТОРГІВ



Джерело: Українська біржа

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

На минулому тижні ринок долар/гривня був спокійним, торги проходили біля позначки 8,10 грн./дол. США. Найвища ціна на валюту була в понеділок - 8,1050 грн./дол. США. У вівторок котирування знизилися до 8,1020 грн./дол. США, а з середи по п'ятницю діапазон торгів склав 8,0980-8,1020 грн./дол. США.

Активність учасників ринку залишалася середньою. Обсяги денних торгів жодного разу не досягли позначки 1 млрд. дол. США, складаючи 800-960 млн. дол. США (всі валюти), у тому числі обсяги торгів американською валютою склали 500-600 млн. дол. США. Вже практично два тижні поспіль котирування долар/гривня знаходяться у досить високої позначки 8,10 грн./дол. США. Курс не йде вниз у зв'язку тим, що на ринку зберігається значний попит на валюту. У той же час, підвищенню курсу перешкоджає дефіцит гривневого ресурсу, внаслідок чого вартість ресурсів овернайт залишається на рівні 20% і вище.

На поточному тижні є передумови для зниження курсу у зв'язку з високою вартістю гривні та майбутніми податковими виплатами підприємств.

## МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Протягом минулого тижня залишки на коррахунках банків знаходилися на дуже низькому рівні, складаючи 16-17 млрд. грн. У понеділок-середу вартість ресурсів овернайт була дуже високою і становила 20-25%. Завдяки незначному збільшенню ліквідності на ринку четвер-п'ятницю, вартість кредитів овернайт знизилася до 18-22%. Вартість тижневих і місячних ресурсів становила 21-26%.

Ми очікуємо, що на поточному тижні ситуація на міжбанківському кредитному ринку буде залишатися напруженою. Залишки на коррахунках залишатимуться низькими, а вартість кредитів високою.

## РИНОК ЗОЛОТА

Денний Лондонський фіксинг в п'ятницю 17 серпня склав 1614,75 дол. США за унцію, знизившись в ціні на 3,75 дол. США за унцію (-0,2%) за минулий тиждень. З початку року ціна на золото виросла на 5,5%. Грудневий ф'ючерс на золото за підсумками сесії 17 серпня в Нью-Йорку на біржі Comex зупинився на позначці 1615,95 дол. США за унцію.

В українських банках ціна одного грама в стограмовому злитку знизилася з 428,8 грн. в понеділок до 425,90 грн. в п'ятницю.

Минулий тиждень охарактеризувався значним зниженням ціни золота в середині тижня на тлі припущень учасників ринку про те, що сильні статистичні дані про стан економіки США дозволять ФРС не проводити додаткове грошово-кредитне стимулювання. У середу котирування на метал опускались нижче 1595 дол. США за унцію. Однак вже в четвер золото відновило свої позиції, піднявшись до рівня 1618 дол. США за унцію на тлі послаблення долара США до основних світових валют.

## ДЕПАРТАМЕНТ ЦІННИХ ПАПЕРІВ

Трегубенко Марина  
Керівник департаменту  
+38 044 231 7598  
marina.tregubenko@fuib.com

Демченко Інна  
Заступник керівника департаменту  
+38 044 231 7048  
inna.demchenko@fuib.com

Тимбай Марина  
Управління торгових та брокерських операцій  
+38 044 231 7053  
marina.timbay@fuib.com

Ведринський Сергій  
Управління довірчих операцій з активами  
+38 044 231 7152  
sergey.vedrinsky@fuib.com

Трубіцина Олена  
Управління інвестиційно-банківських послуг  
+38 044 231 7352  
elena.trubicina@fuib.com

Ахтирко Євгенія  
Аналітичний відділ  
+38 044 231 7380  
evgeniya.ahitirko@fuib.com

## УПРАВЛІННЯ МІЖНАРОДНОГО ФІНАНСУВАННЯ ТА СТРУКТУРУВАННЯ ТРАНЗАКЦІЙ

Зубро Сергій  
Начальник управління  
+38 044 231 7055  
serhiy.zubro@fuib.com

## УПРАВЛІННЯ ГРОШОВОГО ОБІГУ, НЕТОРГОВИХ І КАСОВИХ ОПЕРАЦІЙ

Салутін Максим  
Заступник начальника управління  
+38 062 332 4908  
maxim.salutin@fuib.com

## КАЗНАЧЕЙСЬКЕ УПРАВЛІННЯ

Стадник Антон  
Начальник управління  
+38 044 231 7046  
anton.stadnik@fuib.com

## ДЕПАРТАМЕНТ СТРАТЕГІЧНОГО МАРКЕТИНГУ

Собко Юлія  
Управління зв'язків з громадськістю та внутрішніх  
комунікацій  
+38 044 231 7139  
yuliya.sobko@fuib.com