

Обзор финансовых рынков

17 сентября 2012 г.

Правительства спешат на помощь

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

МИРОВОЙ РЫНОК

Основным событием прошедшей недели стало решение Федеральной резервной системы (ФРС) США о начале нового, третьего по счету раунда количественного смягчения (QE3). После объявления решения в четверг 14 сентября на рынках начался новый этап роста. Для абсолютного большинства участников рынка начало введения QE3 было лишь вопросом времени. Основным фактором, повлиявшим на принятие решения именно в это время, стали данные о состоянии рынка труда США. В частности, количество заявок на пособие по безработице в последние недели оказалось выше, чем предполагалось.

В пятницу 15 сентября было создано специальное агентство, которое займется выкупом ипотечных бумаг. До конца сентября объем выкупа составит примерно 23 млрд. долл. США, а начиная с октября месячный объем выкупа будет составлять около 40 млрд. долл. США. Программа QE3 не ограничена ни по объему, ни по времени. Согласно планам правительства, она будет продолжаться до тех пор, пока не произойдет заметное улучшение на рынке труда.

В связи с запуском QE3 ФРС улучшила экономические прогнозы на 2013-2014 годы. Прогнозы были улучшены, поскольку предполагается, что запуск программы приведет к ускорению восстановления. Оценка роста экономики в 2013 году повышена с 2,2-2,8% до 2,5-3%, а в 2014 году – с 3-3,5% до 3-3,8%. Ожидается, что в 2014 уровень безработицы опустится до 7% с нынешних 8,1%.

Европа также не осталась без новостей о планируемых действиях правительства по поддержке экономики. Как и ожидалось, в среду 12 сентября Конституционный суд Германии разрешил ратифицировать соглашения о создании Европейского механизма стабильности (European Stability Mechanism, ESM) при соблюдении ряда условий, сняв таким образом последнее препятствие на пути создания постоянно действующего стабилизационного фонда еврозоны.

В связи с началом активной стабилизационных правительственных действий как в США, так и в Европе можно ожидать более уверенного роста на рынках. На текущей неделе инвесторы будут судить о состоянии экономики США на основании статистики по промышленному производству и рынку недвижимости, а также данных о начале розничных продаж iPhone 5.

ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

| Индекс | посл. знач. | нед. изм. | мес. изм. | с нач. года |
|-------------------|-------------|-----------|-----------|-------------|
| S&P 500 (США) | 1465,8 | 1,9% | 4,4% | 16,6% |
| FTSE 100 (ВБ) | 5915,6 | 2,1% | 0,9% | 6,2% |
| МХМЕ (Вост. Евр.) | 214,3 | 7,4% | 10,2% | 17,7% |
| UX (Украина) | 1099,7 | 12,3% | 1,7% | -24,6% |
| RTS (Россия) | 1589,4 | 8,0% | 10,0% | 15,0% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| Товар | посл. знач. | нед. изм. | мес. изм. | с нач. года |
|--------------------|-------------|-----------|-----------|-------------|
| Пшеница, долл./т | 297,5 | 0,0% | 1,7% | 30,8% |
| Сталь, долл./т | 542,5 | -1,8% | 0,9% | -7,7% |
| Нефть, долл./барр. | 116,9 | 2,3% | 4,2% | 11,8% |
| Золото, долл./унц. | 1775,5 | 2,8% | 11,1% | 16,0% |

Источник: Блумберг

www.pumb.ua

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

МАКРОЭКОНОМИКА

Согласно информации Государственного комитета статистики, в январе-сентябре 2012 года сельскохозяйственное производство сократилось на 4,5% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Причиной снижения производства стала более низкая урожайность основных зерновых культур. Снижение производства зерновых в 2012 году было ожидаемым, так как в предыдущем году были зафиксированы рекордно высокие результаты по урожайности основных зерновых культур в Украине.

Производство продукции животноводства в январе-сентябре 2012 года увеличилось на 2,2% год к году. В последние месяцы наметилась тенденция стабилизации поголовья большого рогатого скота. Согласно данным Госкомстата, поголовье большого рогатого скота в Украине безостановочно сокращалось с 1990 года.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошедшей неделе Минфин привлек в Государственный бюджет Украины 160,0 млн. грн. путем размещения облигаций внутреннего займа на аукционе во вторник 11 сентября. Государство разместило новый выпуск трехлетних индексированных облигаций, доходность которых составила 9,30%. На участие в аукционе была подана лишь одна заявка. Очевидно, покупателем был один из банков с государственной формой собственности.

На прошлой неделе наблюдалось оживление торгов корпоративными облигациями. Размещение облигаций Сбербанка России на бирже ПФТС на сумму 500 млн. грн. увеличило недельный объем торгов облигациями предприятий в 57,6 раз до 505,94 млн. грн.

На Украинской бирже объемы торгов корпоративными облигациями увеличились в 7,5 раз до 7,86 млн. грн.

РЫНОК АКЦИЙ

За прошедшую неделю рынок украинских акций компенсировал потери предыдущего месяца. В пятницу 15 сентября индекс Украинской биржи (УБ) закрылся на отметке 1099,7 пункта, показав недельный рост на 12,3%. Тем не менее, в отличие от большинства торговых площадок мира, показывающих рост с начала 2012 года, капитализация украинского рынка акций с начала года сократилась на четверть.

В течение недели индекс УБ рос во все дни, кроме четверга 14 сентября. Наибольший рост индекс показал в среду и пятницу после новостей о решениях Конституционного суда Германии и ФРС США (см. **МИРОВОЙ РЫНОК**).

Если ситуация на валютном и межбанковском кредитном рынках на текущей неделе будет оставаться более-менее спокойной, украинский рынок акций скорее всего продолжит свой рост.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Прошедшая неделя была гораздо спокойней, чем первая неделя сентября. В начале недели котировки доллар/гривна были у отметки 8,10 грн./долл. США, а к концу недели выросли до 8,12-8,13 грн./

ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

| Показатель | Значение |
|--|----------|
| Изменение объема сельскохозяйственного производства в январе-сентябре 2012 года, % | -4,5 |

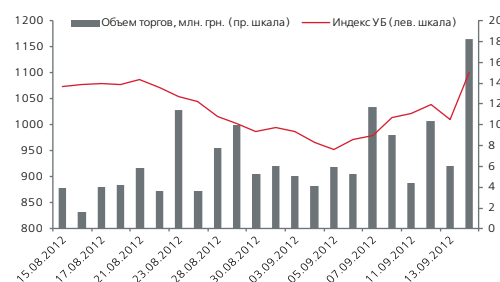
Источник: Государственный комитет статистики Украины

РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

| Дата аукциона | Вид ОВГЗ | Сред. взвеш. ставка | Кол-во поданных/удовл. заявок | Привл. сумма, млн. грн. |
|---------------|------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------|
| 11 сент. | 1092 дн., индекс | 9,30% | 1/1 | 160,0 |

Источник: Министерство финансов Украины

ИНДЕКС УБ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ



Источник: Блумберг

долл. США. Колебания в пределах 3 копеек мы оцениваем как приемлемые для этого рынка.

В целом активность участников рынка росла, плавно увеличивались объемы и количество операций, что типично для начала осени. Максимальными объемы продаж иностранных валют были в понедельник – 1,6 млрд. долл. США, в том числе только американской валюты было продано на сумму 1,2 млрд. долл. США. Активность госбанков на рынке была средней, НБУ интервенций не проводил.

МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах банков в начале недели были очень низким, во вторник 11 сентября опустились до 15,6 млрд. грн., затем стали постепенно расти и в пятницу составили 18,8 млрд. грн. Соответственно стоимость ресурсов овернайт опустилась с 28-39% во вторник до 5-10% в пятницу. Стоимость месячных ресурсов к концу недели составляла 20-25%.

РЫНОК ЗОЛОТА

Дневной Лондонский фиксинг в пятницу 14 сентября составил 1775,5 долл. США за унцию, поднявшись в цене на 47,5 долл. США за унцию (2,7%) за прошлую неделю. С начала года цена на золото выросла на 16%. Декабрьский фьючерс на золото по итогам сессии 14 сентября в Нью-Йорке на бирже Comex остановился на отметке 1772,7 долл. США за унцию.

В украинских банках цена одного грамма в стограммовом слитке поднялась с 461,00 грн. в понедельник до 471,80 грн. в пятницу.

Решение ФРС США об осуществлении мер по смягчению денежно-кредитной политики обусловило дальнейший рост цен на драгоценные металлы. Инвесторы ожидают, что увеличение ликвидности может привести к ослаблению доллара США и деноминированное в долларах США золото станет более доступным для покупателей, использующих другие валюты. Кроме того, увеличение объема денежных средств усугубляет опасения по поводу инфляции, что может подтолкнуть инвесторов вкладывать средства в драгоценные металлы.

.

.

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