

# Огляд фінансових ринків

17 вересня 2012 р.

## Уряди поспішають на допомогу

### ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

#### СВІТОВИЙ РИНОК

Основною подією минулого тижня стало рішення Федеральної резервної системи (ФРС) США про початок нового, третього за рахунком раунду кількісного пом'якшення (QE3). Після оголошення рішення в четвер 14 вересня на ринках почався новий етап зростання. Для абсолютної більшості учасників ринку початок введення QE3 було лише питанням часу. Основним чинником, що впливав на прийняття рішення саме в цей час, стали дані про стан ринку праці США. Зокрема, кількість заявок на допомогу по безробіттю в останні тижні виявилася вищою, ніж передбачалося.

У п'ятницю 15 вересня було створено спеціальне агентство, яке займатиметься викупом іпотечних паперів. До кінця вересня обсяг викупу складе приблизно 23 млрд. дол. США, а починаючи з жовтня місячний обсяг викупу буде становити близько 40 млрд. дол. США. Програма QE3 не обмежена ні за обсягом, ні за часом. Згідно з планами уряду, вона буде продовжуватися до тих пір, поки не відбудеться помітне поліпшення на ринку праці.

У зв'язку з запуском QE3 ФРС поліпшила економічні прогнози на 2013-2014 роки. Прогнози були покращені, оскільки припускається, що запуск програми призведе до прискорення відновлення. Оцінка зростання економіки в 2013 році підвищена з 2,2-2,8% до 2,5-3%, а в 2014 році - з 3-3,5% до 3-3,8%. Очікується, що в 2014 рівень безробіття опуститься до 7% з нинішніх 8,1%.

Європа також не залишилася без новин про заплановані дії уряду з підтримки економіки. Як і очікувалося, у середу 12 вересня Конституційний суд Німеччини дозволив ратифікувати угоди про створення Європейського механізму стабільності (European Stability Mechanism, ESM) при дотриманні ряду вимог, знявши таким чином останню перешкоду на шляху створення постійно діючого стабілізаційного фонду єврозони.

У зв'язку з початком активних стабілізаційних урядових дій як в США, так і в Європі можна очікувати більш впевненого зростання на ринках. На поточному тижні інвестори будуть судити про стан економіки США на підставі статистики по промислового виробництва і ринку нерухомості, а також даних про початок роздрібних продажів iPhone 5.

#### ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна	міс. зміна	з поч. року
S&P 500 (США)	1465,8	1,9%	4,4%	16,6%
FTSE 100 (ВБ)	5915,6	2,1%	0,9%	6,2%
MXME (Сх. Євр.)	214,3	7,4%	10,2%	17,7%
UX (Україна)	1099,7	12,3%	1,7%	-24,6%
RTS (Росія)	1589,4	8,0%	10,0%	15,0%

#### СИРОВИННІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна	міс. зміна	з поч. року
Пшениця, дол./т	297,5	0,0%	1,7%	30,8%
Сталь, дол./т	542,5	-1,8%	0,9%	-7,7%
Нафта, дол./бар.	116,9	2,3%	4,2%	11,8%
Золото, дол./унц.	1775,5	2,8%	11,1%	16,0%

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 Державного комітету статистики, у січні-вересні 2012 року сільськогосподарське виробництво скоротилося на 4,5% в порівнянні з аналогічним періодом 2011 року. Причиною зниження виробництва стала більш низька врожайність основних зернових культур. Зниження виробництва зернових у 2012 було очікуваним, оскільки в попередньому році були зафіксовані рекордно високі результати врожайності основних зернових культур в Україні.

Виробництво продукції тваринництва у січні-вересні 2012 року збільшилася на 2,2% рік до року. В останні місяці намітилася тенденція до стабілізації поголів'я великої рогатої худоби. Згідно з даними Держкомстату, поголів'я великої рогатої худоби в Україні неспинно скорочувалася з 1990 року.

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

На минулому тижні Мінфін залучив до Державного бюджету України 160,0 млн. грн. шляхом розміщення облігацій внутрішньої позики на аукціоні у вівторок 11 вересня. Держава розмістила новий випуск трирічних індексованих облігацій, прибутковість яких склала 9,30%. Для участі в аукціоні була подана лише одна заявка. Очевидно, покупцем був один з банків державної форми власності.

Минулого тижня спостерігалось поживавлення торгів корпоративними облігаціями. Розміщення облігацій Ощадбанку Росії на біржі ПФТС на суму 500 млн. грн. збільшило тижневий обсяг торгів облігаціями підприємств в 57,6 разів до 505,94 млн. грн. На Українській біржі обсяги торгів корпоративними облігаціями збільшилися в 7,5 разу до 7,86 млн. грн.

## РИНОК АКЦІЙ

За минулий тиждень ринок українських акцій компенсував втрати попереднього місяця. У п'ятницю 15 вересня індекс Української біржі (УБ) закотився на позначці 1099,7 пункту, показавши тижнєве зростання на 12,3%. Тим не менш, на відміну від більшості торгових майданчиків світу, що показують зростання з початку 2012 року, капіталізація українського ринку акцій з початку року скоротилася на чверть. Протягом тижня індекс УБ зростав у всі дні, окрім четверга 14 вересня. Найбільше зростання індекс показав у середу і п'ятницю після новин про рішення Конституційного суду Німеччини і ФРС США (Див. **СВІТОВИЙ РИНОК**).

Якщо ситуація на валютному і міжбанківському кредитному ринках на поточному тижні буде залишатися більш-менш спокійною, український ринок акцій швидше за все продовжить своє зростання.

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулий тиждень був набагато спокійнішим, ніж перший тиждень вересня. На початку тижня котирування долар/гривня були біля відмітки 8,10 грн. / дол. США, а до кінця тижня виросли до 8,12-8,13 грн. / дол. США.

Коливання в межах 3 копійок ми оцінюємо як прийнятні для цього ринку. В цілому активність учасників ринку зростала, плавно

## ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показник	Значення
Зміна обсягів сільськогосподарського виробництва в січні-вересні 2012 року, %	-4,5

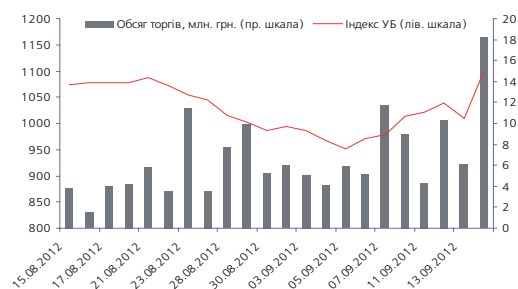
Джерело: Державний комітет статистики України

## РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Сер. зваж. ставка	К-ть поданих/задов. заявок	Залуч. сума, млн. грн.
11 вересня	1092 дн., індекс	9,30%	1/1	160,0

Джерело: Міністерство фінансів України

## ІНДЕКС УБ ТА ОБСЯГИ ТОРГІВ



Джерело: Українська біржа

збільшувались обсяги та кількість операцій, що є типовим для початку осені. Максимальними обсяги продажів іноземних валют були в понеділок – 1,6 млрд. дол. США, в тому числі тільки американської валюти було продано на суму 1,2 млрд. дол. США. Активність держбанків на ринку була середньою, НБУ інтервенцій не проводив.

### МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Залишки на коррахунках банків на початку тижня були дуже низькими, у вівторок 11 вересня знизилась до 15,6 млрд. грн., потім стали поступово зростати і в п'ятницю склали 18,8 млрд. грн. Відповідно вартість ресурсів овернайт знизилася з 28-39% у вівторок до 5-10% у п'ятницю. Вартість місячних ресурсів до кінця тижня становила 20-25%.

### РИНОК ЗОЛОТА

Денний Лондонський фіксинг в п'ятницю 14 вересня склав 1775,5 дол. США за унцію, піднявшись в ціні на 47,5 дол. США за унцію (2,7%) за минулий тиждень. З початку року ціна на золото виросла на 16%. Грудневий ф'ючерс на золото за підсумками сесії 14 вересня в Нью-Йорку на біржі Comex зупинився на позначці 1772,7 дол. США за унцію.

В українських банках ціна одного грама в стограмовому злитку піднялася з 461,00 грн. в понеділок до 471,80 грн. в п'ятницю.

Рішення ФРС США про здійснення заходів з пом'якшення грошово-кредитної політики зумовило подальше зростання цін на дорогоцінні метали. Інвестори очікують, що збільшення ліквідності може привести до ослаблення долара США і деноміноване в доларах США золото стане більш доступним для покупців, які використовують інші валюти. Крім того, збільшення обсягу грошових коштів посилює побоювання з приводу інфляції, що може підштовхнути інвесторів вкладати кошти в дорогоцінні метали.

## 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