



Основные события:

- Рост мировых индексов продолжается благодаря корпоративным новостям
- ВВП США продемонстрировал снижение на 1% во II-м квартале, вместо ожидаемых 1,5%
- Экономика Японии демонстрирует некоторые признаки восстановления от долгосрочной рецессии

На прошлой неделе мировые фондовые индексы продолжили восходящий тренд.

В США положительное влияние на рынок оказала макроэкономические показатели и корпоративные новости. Объем продаж новых домов в июне с учетом сезонных колебаний вырос на 11% по сравнению с пересмотренным показателем за май и составил 384 тыс. единиц. Индекс потребительского доверия снизился в июле с 49,3 до 46,6 пунктов. Ожидался рост индекса до 50,0 пунктов. Тем не менее, экономисты ФРС отмечают ослабление рецессии в США. Последнее исследование указало на то, что в июне продолжала наблюдаться слабость рынка труда. Из негативных тенденций отмечаются также жесткие условия в кредитном секторе. Между тем, в большинстве округов появились признаки ослабления рецессии. За II квартал ВВП США снизилось всего на 1%, вместо ожидаемых 1,5%.

В Европе, по итогам недели, рынки акций закрылись ростом ведущих биржевых индексов на фоне корпоративных новостей. Среди лидеров роста оказались бумаги Pearson, чей квартальный отчет оказался лучше ожиданий аналитиков. Тем не менее, во вторник фондовые торги завершились снижением основных индексов. Банковский сектор понес потери из-за не слишком оптимистичного отчета немецкого Deutsche Bank за II квартал. Несмотря на то, что крупнейший банк Германии показал рост чистой прибыли на 67% (до €1,1 млрд), его акции упали, поскольку банк также сообщил об увеличении резервов на покрытие убытков по плохим долгам в минувшем квартале. Между тем, вторичный негатив не смог сломить недельный восходящий тренд.

В Азии в первой половине текущего года стали банкротами 273 японские компании, которые связаны с автомобильной промышленностью, в частности, занимающиеся поставками деталей или продажей машин.

Безработица в июне в Японии составила 5,3% - это самый большой показатель за последние 6 лет. Продажи снизились на 3% по сравнению с предыдущим годом. В то же время экономика Японии демонстрирует некоторые признаки восстановления от долгосрочной рецессии - в июне вырос объем экспорта. Потребители, однако, не могут сделать позитивный вклад в восстановление экономики, так как работодатели сокращают рабочие места и размеры заработных плат. Объем промышленного производства в Японии вырос в июне этого года на 2,4% по сравнению с предыдущим месяцем. Об этом сообщило японское министерство экономики, торговли и промышленности.

Российский рынок по итогам недели также продемонстрировал рост. Улучшению настроений инвесторов способствовало возобновление роста стоимости нефти, что положительно сказалось на котировках акций нефтегазового сектора, имеющих большой вес в индексах.

Прогноз и рекомендации

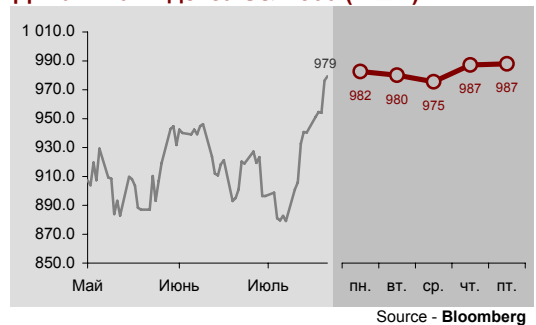
Мы полагаем, что на этой неделе индексы продолжат свой восходящий тренд. Этому будут способствовать положительные финансовые результаты за II квартал.

Мировые фондовые рынки

Индекс	закрытие		нед. объем торгов ¹	
	31 июл	нед.изм., %	млн. \$	изм., %
S&P 500	987.5	0.84%	5 664	7.83%
NASDAQ	1 979	0.64%	3 264	-5.32%
Dow Jones	9 172	0.86%	1 064	-5.22%
FTSE	4 608	0.69%	8 489	-3.98%
DAX	5 332	1.97%	759	22.23%
CAC 40	3 426	1.78%	1 014	20.54%
NIKKEY	10 357	4.15%	82	13.80%
HANG SENG	20 573	2.96%	1 420	1.01%
BVSP	54 766	0.57%	426	-12.73%
RTS	1 017.5	0.48%	218	-84.17%
PFTS	423.1	2.19%	9	178.21%

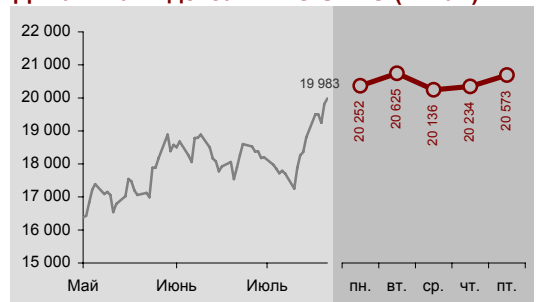
¹ - объем торгов акциями, входящими в индексную корзину

Динамика индекса S&P 500 (США)



Source - Bloomberg

Динамика индекса HANG SENG (Китай)



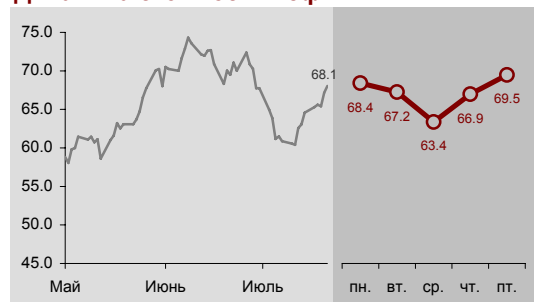
Source - Bloomberg

Ресурсные рынки (1 мес. фьючерсы)

Товар	закрытие		Примечание	
	31 июл	нед.изм., %	биржа	ед. изм.
Нефть WTI	69.45	2.06%	NYMEX	\$/барр.
Нефть Brent	71.70	1.96%	NYMEX	\$/барр.
Нефть Urals	65.88	0.00%	RTS	\$/барр.
Золото	955.8	-0.01%	COMEX	\$/тр. унц.
Серебро	13.94	0.47%	COMEX	\$/тр. унц.
Платина	1 214	1.91%	COMEX	\$/тр. унц.
Сталь	379.0	-0.13%	LME	\$/тонну

Source - Bloomberg

Динамика стоимости нефти WTI



Source - Bloomberg



Основные события:

- Украинские фондовые индексы демонстрируют боковой тренд
- Объемы торгов увеличились в связи с закрытием месяца
- Очередной транш МВФ вселил уверенность в участников рынка

По итогам прошлой недели индекс ПФТС вырос на 2,19%, индекс Украинской биржи вырос на 2,01%. Объем торгов акциями составил 71, 26 млн. грн. и 68,75 млн. грн., соответственно.

Началась неделя ростом отечественных фондовых индексов, при этом внешний новостной фон продолжал оказывать повышенное влияние на местных участников рынка.

Снижение мировых фондовых индексов во вторник, спровоцировало снижение показателей отечественных индексов, а в среду украинские фондовые индексы продолжали расти, вслед за мировыми торговыми площадками. Особую поддержку котировкам отечественных эмитентов оказала новость о том, что МВФ предоставил Украине кредит в размере \$ 3,3 млрд.

Пятничные торги завершились неуверенным ростом фондовых индексов. Последняя недельная сессия ознаменовались большими объемами торгов, которые были спровоцированы закрытием месяца.

Заметное влияние на рынок имели корпоративные новости. Так ОАО «Мотор Сич» по итогам I-го полугодия увеличила чистую прибыль в 7,5 раза, что положительно сказалось на капитализации компании. Новость о том, что ОАО «Укрнефть» завершила I-е полугодие с убытком в 0,5 млрд. грн. существенно не отразилось на котировках бумаги – значительную поддержку котировкам компании оказывает новость о возможном проведении собрания акционеров, где в частности будет затронут вопрос о распределении дивидендов за 2006-2008 г. (нераспределенная прибыль составляет 4,9 млрд. грн.).

По результатам недели, наиболее ликвидными стали бумаги ОАО «Алчевский металлургический завод», благодаря положительным прогнозам об увеличении объемов производства в сентябре, также в лидерах были компании ОАО «Западэнерго» и ОАО «Укрнефть».

Лидерами по росту котировок на ПФТС являются акции ОАО «Центрэнерго» (CEEN + 8,8%), ОАО «Авдеевский коксохимический завод» (AVDK + 8,6%), ОАО «Западэнерго» (ZAEN + 8%).

Прогноз и рекомендации

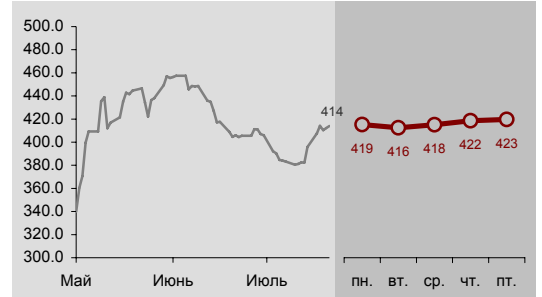
Мы считаем, что на этой неделе рынок будет продолжать двигаться в унисон с мировыми площадками. На сегодняшний день участники рынка больше ориентируются на мировую конъюнктуру, из-за отсутствия внутренних фундаментальных признаков оздоровления экономики.

Фондовый рынок Украины

День	ПФТС		Украинская биржа	
	индекс	дн. изм., %	индекс	дн. изм., %
понедельник	418.56	1.10%	1 060.2	1.58%
вторник	415.70	-0.69%	1 037.4	-2.15%
среда	418.40	0.65%	1 040.0	0.25%
четверг	421.93	0.84%	1 064.5	2.36%
пятница	423.12	0.28%	1 064.7	0.02%
За неделю	423.12	2.19%	1 064.7	2.01%
Об., млн.грн.	71.36	178.21%	68.75	66.55%

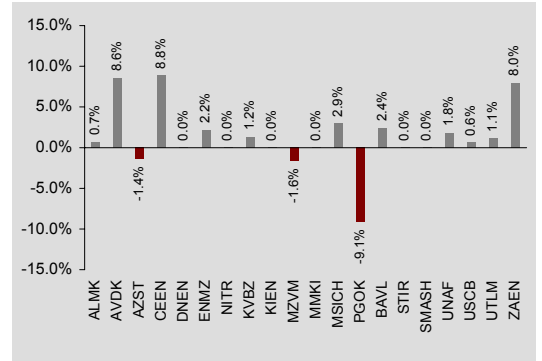
Source - Bloomberg

Динамика индекса ПФТС



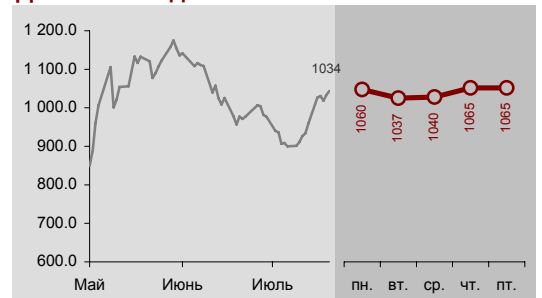
Source - Bloomberg

Индексная корзина PFTS (нед. изм., %)



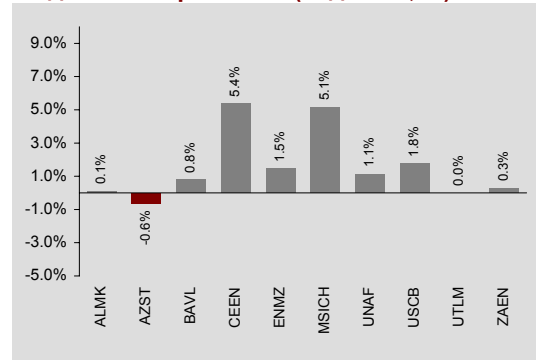
Source - Bloomberg

Динамика индекса UX



Source - Ukrainian Exchange

Индексная корзина UX (нед. изм., %)



Source - Ukrainian Exchange



Основные события:

- Улучшение мировой макроэкономической ситуации продолжает оказывать давление на доллар
- Гривна рухнула по отношению к доллару на 40 копеек после сокращения интервенции НБУ
- МВФ одобрил выделение Украине третьего транша

Ситуация на мировых валютных рынках складывается не в пользу американской валюты. Падение фондовых индексов в Китае дало возможность доллару немного отыграть двухнедельное падение к евро в средние недели, однако, позитивные макроданные из Европы и США продолжают оказывать серьезное давление на американскую валюту. В частности, число безработных в Германии в июле не изменилось по сравнению с предыдущим месяцем и составило 8,3%, хотя эксперты ожидали повышения показателя до 8,4%. Сокращение ВВП США во втором квартале замедлилось на 1% (ожидалось -1,5%) после падения на 5,5% в январе-марте. Председатель ФРС Б. Бернанке прогнозирует, что рост ВВП США во втором полугодии составит 1% в годовом выражении, в то же время уровень безработицы превысит 10%. В таких обстоятельствах иена и доллар будут слабеть, особенно в парах с валютами стран-экспортеров полезных ископаемых и развивающихся государств.

Девальвационные настроения на украинском рынке на прошлой неделе вылились в резкое подорожание американской валюты. В понедельник доллара продолжал торговаться в коридоре 7,9-8,0 грн/\$, что соответствовало уровню закрытия недель ранее. Но уже во вторник к середине дня курс рухнул до 8,15 грн/\$. Катализатором вновь оказался Нацбанк, который с 28 июля существенно ограничил условия интервенций на межбанке. Регулятор обвинил ряд банков в причастности к формированию искусственного дефицита иностранной валюты на наличном рынке. При этом подтвердил готовность продавать валюту лишь тем банкам, которые придерживаются устанавливаемых индикаторов валютного рынка и не нарушают значений лимитов открытой валютной позиции.

Гасить пожар на валютном рынке пришлось Ощадбанку. С утра в четверг Ощадбанк активно скупал валюту на фоне ее ограниченного предложения, но уже во второй половине дня вышел на рынок с существенным предложением долларов. Кроме того, НБУ продолжил «угрожать» банкам санкциями за завышение валютного курса, а также провел 28 и 29 июля валютные аукционы для физлиц (продав в сумме около \$124 млн.). На конец недели курс стабилизировался на отметке 8,00 грн/\$.

Прогноз и рекомендации

Сдерживающим фактором дальнейшей девальвации гривны стала информация о выделении МВФ третьего транша кредита в размере \$3,3 млрд. Хотя эти деньги и планируется направить на финансирование дефицита бюджета совместно с обеспечением внешних обязательств, часть суммы окажется на межбанковском рынке. При этом, как стало известно в воскресенье, ЕС одолжит «Нафтогазу» \$1,7 млрд, что также частично снимает необходимость в необеспеченной эмиссии гривны. Общая потребность в валюте на август-сентябрь оценивается примерно в \$2,6 млрд. Еще около \$2-3 млрд. возможно купит население, что суммарно равняется предоставленным международным кредитам. Соответственно с точки зрения макроэкономических факторов, курс должен стабилизироваться на отметке в 8 грн/\$ в ближайшие два месяца.

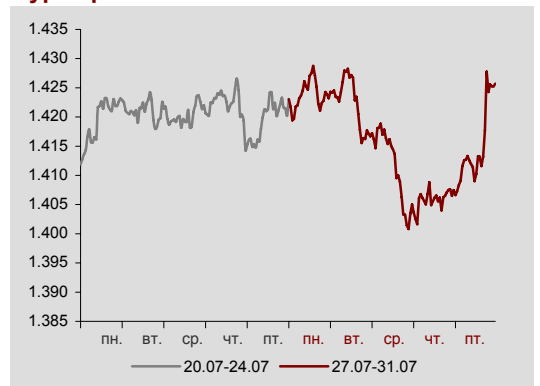
В тоже время, действия НБУ не позволяют прогнозировать поведение валютного рынка даже в краткосрочной перспектив, что добавляет к справедливой стоимости гривны существенную надбавку за риск. Соответственно, колебания курса доллара могут быть довольно обширными, в пределах 7,7-8,3 грн/\$.

Мировые валюты

Валюта	USD (Forex)		UAH (NBU)	
	31 июл	нед. изм.,%	31 июл	нед. изм.,%
Долл. США	-	-	7.699	0.43%
Евро	1.426	0.39%	10.885	-0.20%
Брит. фунт	1.671	1.75%	12.722	1.13%
Шв. франк	.9361	0.31%	7.107	-0.85%
Япон. иена	.0001	0.19%	0.080	-0.50%

Source - Bloomberg, NBU

Курс spot EUR/USD на Forex



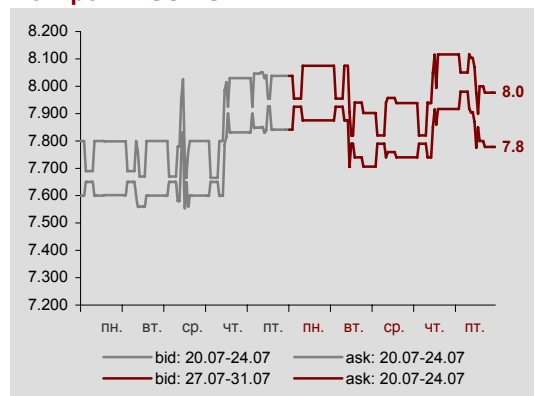
Source - Bloomberg

Валюты стран СНГ

Валюта	USD (Forex)		UAH (NBU)	
	31 июл	нед. изм.,%	31 июл	нед. изм.,%
Гривна	.12695	0.79%	-	-
Рос. рубль	.03178	-1.48%	0.2471	0.37%
Каз. тенге	.00663	0.00%	0.0511	0.39%
Бел. рубль	.00035	-0.65%	.00270	0.00%

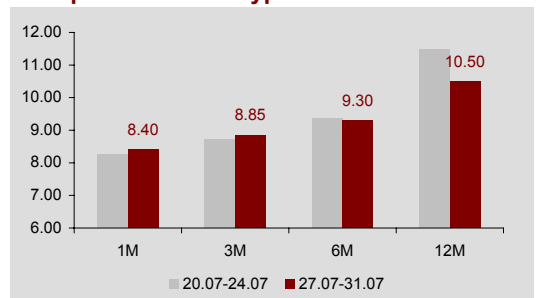
Source - Bloomberg, NBU

Котировки USD/UAH



Source - Bloomberg

Котировки NDF на курс USD/UAH



Source - Bloomberg



Основные события:

- Ликвидность системы остается на избыточном уровне
- Правительство планирует создать Санационный банк
- НБУ запретил убыточным банкам выдавать кредиты и покупать акции

Банковский сектор Украины продолжает оставаться на пике ликвидности. Существенные вливания НБУ в первом полугодии совместно со снижением деловой активности в экономике привели к избыточным значениям остатков на корреспондентских счетах коммерческих банков, в среднем по июлю на уровне 22 млрд. грн. Межбанковские ставки остаются на низких уровнях до 2% годовых по кредитам ON, объемы торгов на кредитном рынке не превышают 2 млрд. грн. При этом спрос на сертификаты НБУ продолжает расти. В частности, по результатам прошлой недели банки предоставили регулятору 1,4 млрд. грн.

На прошлой неделе Верховная Рада приняла закон о регулировании порядка финансового оздоровления банков, на котором настаивал МВФ. Данный закон предусматривает, в частности, введение упрощенного порядка реорганизации банков, передачи их активов и пассивов, уменьшение уставного капитала банка при выполнении плана финансового оздоровления. Кроме прочего, закон предусматривает создание так называемого Санационного банка. В частности, Кабмин по представлению НБУ, согласованному с комитетом Рады по вопросам финансов и банковской деятельности, может создать Санационный банк, не являющийся участником Фонда гарантирования вкладов физлиц. Основной задачей такого банка является защита интересов вкладчиков и кредиторов банков. Банк приобретает статус санационного после выдачи НБУ соответствующей лицензии. Временным администратором предоставляется право в ходе оздоровления финучреждений передавать их с этой целью Санационному банку.

Среди прочих нововведений, следует отметить постановление НБУ #421. Согласно документу, убыточным банкам запрещено предоставлять необеспеченные кредиты, выкупать собственные акции и приобретать негосударственные ценные бумаги от своего имени, а также выплачивать дивиденды акционерам и бонусы менеджменту. Также запрещено досрочно погашать свои долговые ценные бумаги, за исключением случаев, когда они погашаются по цене ниже 50% номинала и такое погашение не ведет к существенному ухудшению ликвидности банков. Большинство пунктов постановления направлено на минимизацию оттока средств из банков, при этом до начала 2011 г. банковскому надзору запрещено применение санкций, если убытки финучреждений вызваны формированием резервов для возмещения возможных потерь по кредитным операциям, осуществленным на основании кредитных договоров, заключенных до 1 октября 2008г., или по реструктуризированным кредитам.

Прогноз и рекомендации

Главным вопросом ближайших недель будет оставаться возможное переливания избыточной гривневой ликвидности на валютный рынок. На данный момент около 3-5 млрд. грн. в системе являются «лишними». Однако, на наш взгляд, аномальная ликвидность не вызовет столь существенного давления на курс доллара, как это было весной этого года. Главными сдерживающими факторами остаются нормативы НБУ, согласно которым банки ограничены как в использовании собственных резервов, так и в увеличении валютных активов. Среди прочего, НБУ может потребовать возвращения выданного ранее рефинансирования.

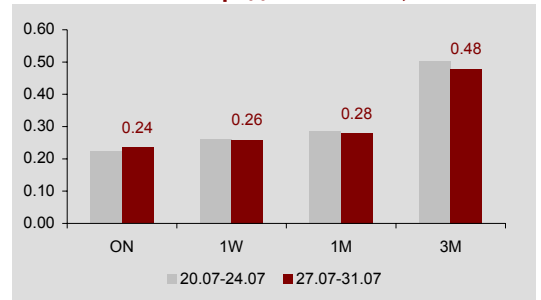
В тоже время, выдача депозитов населению из рекапитализированных банков может существенно увеличить спрос на валюту уже к середине осени.

Международный рынок

Центробанки	Ставки	измен.	Δ п.п.
ФРС	0.25%	16.12.08	-0.75
ЕЦБ	1.00%	02.04.09	-0.25
Банк Англии	0.50%	05.03.09	-0.50
Банк Японии	0.10%	19.12.08	-0.20

Source - Bloomberg

Ставки Libor по кредитам в USD, %



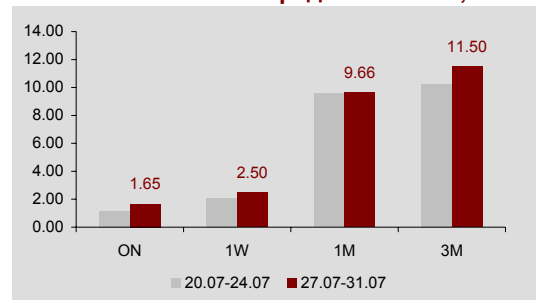
Source - Bloomberg

Процентные ставки НБУ

Ставки	Ставки	измен.	Δ п.п.
Учетная ставка	11.00%	15.06.09	-1.00
Под. обеспеч.	16.00%	15.06.09	-2.00
Без обеспеч.	18.00%	15.06.09	-2.00

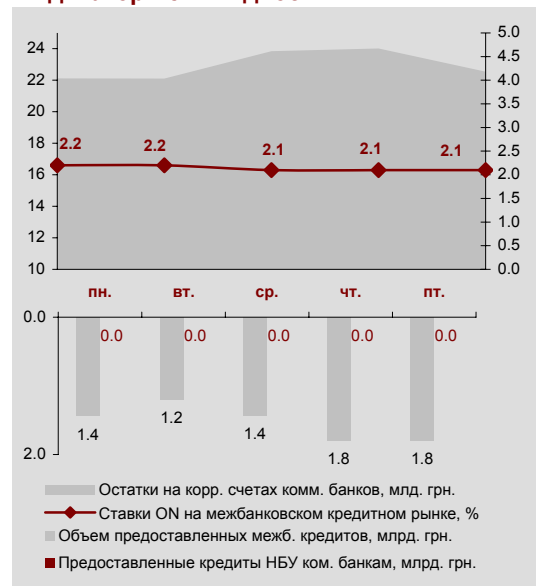
Source - NBU

Ставки KievPrime по кредитам в UAH, %



Source - Bloomberg

Индикаторы ликвидности



Source - Bloomberg, NBU



Контакты

Музейный переулок 4, г. Киев, 01001,
Украина
Тел.: +380 44 4907026
Тел./Факс: +380 44 4907027

Генеральный директор

Тимур Хромаев

Аналитический Департамент

Аналитик (Fixed income)

Николай Николаев

Mykola.Nikolaev@arta-invest.com

Аналитик (Research)

Павел Клепка

Pavlo.Klepka@arta-invest.com

Аналитик (Research)

Сергей Приступа

Sergey.Prystupa@arta-invest.com

Торговые операции

Брокер (Equity)

Глеб Кабальнов

Gleb.Kabalnov@arta-invest.com

Младший брокер

Петр Марущак

Peter.Marushchak@arta-invest.com

Этот документ подготовлен аналитиками компании АРТА исключительно в информационных целях. Представленная в документе информация получена из источников, которые надежно проверены и являются достоверными, однако, АРТА не несет ответственности за их достоверность и полноту. Данный материал подготовлен для профессиональных участников рынка ценных бумаг и институциональных инвесторов. Мнения, оценки и рекомендации, приведенные в данном материале, не могут рассматриваться в качестве единственного основания для покупки ценных бумаг. Каждый инвестор должен самостоятельно принимать решение на основе проведенного всестороннего анализа и исследований, которые необходимо провести по мнению такого инвестора.