



**Основные события:**

- По итогам недели большинство фондовых индексов снизилось – самая неудачная неделя за последние месяцы
- Торги на мировых рынках отображали ситуацию на американских торговых площадках

Неблагоприятные макроэкономические данные и укрепление доллара откорректировали мировые индексы в начале недели. Этому способствовали и новости о новых правилах регулирования работы банковской системы США. Небольшим ростом котировок на мировых рынках ознаменовались середина и конец недели.

Американские индексы демонстрировали снижение в начале недели. Большинство экономических данных противоречат скорому восстановлению экономики США и вызывают разочарование инвесторов. Представленный Барак Обамаой план реформирования финансового сектора предполагает ужесточение контроля работы банковского сектора США, что однозначно скажется на уровне доходов банков, но при этом позволит предотвратить значительные проблемы в данном секторе. Более негативное влияние на котировки компаний финансового сектора оказало снижение рейтингов одновременно 18 американским банкам рейтинговым агентством S&P в среду. Доллар продолжал укреплять позиции, что стало причиной падения цен на нефть и золото. Однако, сильные статистические данные по экономике США, опубликованные в четверг, подняли индексы. Таким образом, торги на американских площадках завершились разнонаправлено, но по итогам недели индексы понизились.

Ситуация на европейских биржах и следовала динамике американского рынка – лидерами снижения стали финансовый и нефтяной секторы. Однако, под конец недели поддержку рынку оказало, в частности, заявление лидеров стран Европейского союза о том, что экономика еврозоны находится на пути к устойчивому экономическому подъему.

Азиатские фондовые биржи также чутко реагировали на изменения на американских рынках – с начала недели наблюдалось стабильное снижение. В пятницу, из-за повышения курса доллара США относительно иены, азиатские фондовые индексы поднялись благодаря росту акций компаний-экспортеров. Данная положительная тенденция улучшила перспективы для японских производителей, продающих свою продукцию за рубежом.

Российские индексы, традиционно зависящие от ситуации на нефтяном рынке, следовали за динамикой торгов на европейских биржах. Таким образом, снижение индексов наблюдалось до конца недели. В конце недели торги проходили разнонаправлено.

**Прогноз и рекомендации**

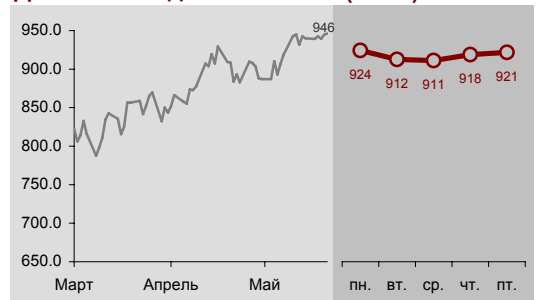
Мы считаем, что движение мировых индексов на следующей неделе будет положительным, и тенденция прошлой недели сохранится. Однако, существенная коррекция доллара к основным валютам может негативно сказаться на акциях нефтяного сектора. Положительную динамику сохраняют акции высокотехнологичных корпораций.

**Мировые фондовые рынки**

Индекс	закрытие		нед. объем торгов	
	19 июн	нед.изм., %	млн. \$	изм., %
S&P 500	921.2	-2.64%	6 036	32.42%
NASDAQ	1 827	-1.69%	3 697	19.78%
Dow Jones	8 540	-2.95%	1 458	44.09%
FTSE	4 346	-2.16%	10 641	15.90%
DAX	4 839	-4.53%	942	63.58%
CAC 40	3 221	-3.15%	1 039	24.19%
NIKKEY	9 786	-3.45%	8 889	-15.78%
HANG SENG	17 921	-5.13%	1 760	-13.88%
BVSP	51 374	-4.08%	425	32.99%
RTS	1 011.4	-10.28%	213	120.44%
PFTS	417.6	-6.92%	4	21.77%

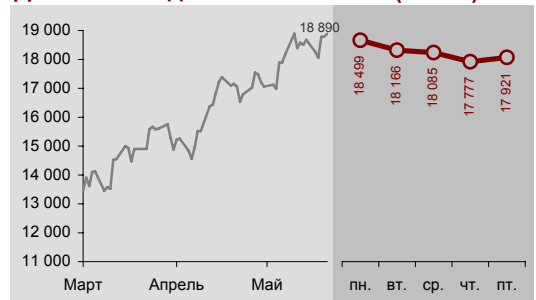
Source - Bloomberg

**Динамика индекса S&P 500 (США)**



Source - Bloomberg

**Динамика индекса HANG SENG (Китай)**



Source - Bloomberg

**Ресурсные рынки (1 мес. фьючерсы)**

Товар	закрытие		Примечание	
	19 июн	нед.изм., %	биржа	ед. изм.
Нефть WTI	69.55	-3.46%	NYMEX	\$/барр.
Нефть Brent	69.19	-3.64%	NYMEX	\$/барр.
Нефть Urals	54.69	0.00%	RTS	\$/барр.
Золото	936.2	-0.48%	COMEX	\$/тр. унц.
Серебро	14.20	-4.54%	COMEX	\$/тр. унц.
Платина	1 211	-3.77%	COMEX	\$/тр. унц.
Сталь	370.0	-0.54%	LME	\$/тонну

Source - Bloomberg

**Динамика стоимости нефти WTI**



Source - Bloomberg



**Основные события:**

- По итогам прошлой недели индекс ПФТС снизился на 6,9% до 417,6 пунктов, Украинской биржи - на 7,5% до 1025 пунктов
- Всю неделю рынок двигался в нисходящем направлении

Всю неделю, кроме пятницы, индексы демонстрировали снижение своих показателей. Данная тенденция была спровоцирована падением сырьевых рынков, а также цены на нефть. Украинские фондовые индексы тесно коррелировали с индексом РТС, а также с европейскими индексами, которые двигались в нисходящем направлении. В первую очередь пострадали банковский и сырьевой секторы, которые весной этого года демонстрировали рост вопреки отсутствию каких-либо фундаментальных предпосылок для этого. Усугубило ситуацию заявления МВФ о том, что прогноз падения ВВП Украины в 2009 году может быть ухудшен с 8% до 12%.

В пятницу ПФТС незначительно вырос. В последний день недели на рынке преобладали спекулятивные настроения.

Лидерами роста котировок были бумаги ОАО «Мотор Сич» (MSICH +0,9%) и ОАО «Полтавский ГОК» (PGOK +0,3%)

**Прогноз и рекомендации**

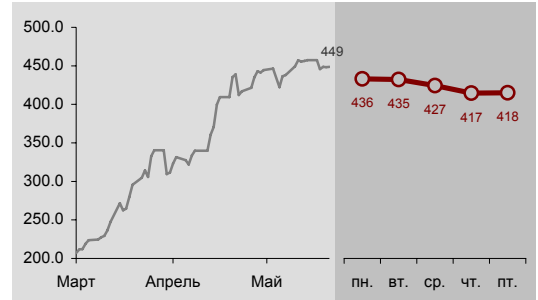
После весенней эйфории участники рынка заняли выжидательную позицию. Раскачивание рынка немного приостановилось. Наблюдаются преимущественно короткие спекулятивные операции по ценным бумагам. Стратегический инвестор едва ли рискнет входить в ценные бумаги на данном этапе.

**Фондовая биржа "ПФТС"**

День	закрытие		объем (акции)	
	индекс	дн. изм., %	тыс. грн.	шт.
понедельник	435.85	-2.86%	7 978	-
вторник	434.94	-0.20%	6 093	-
среда	427.15	-1.79%	2 480	-
четверг	417.24	-2.32%	7 361	-
пятница	417.63	0.09%	3 851	-
<b>За неделю</b>	<b>417.63</b>	<b>-6.92%</b>	<b>27 763</b>	-

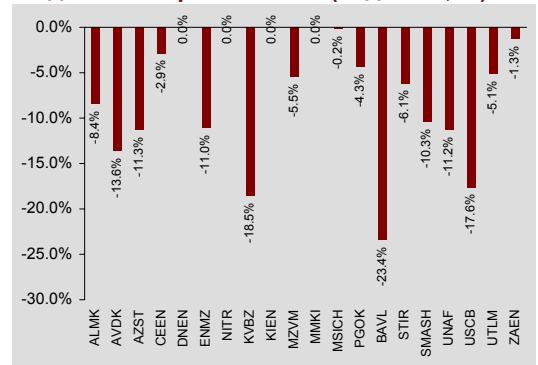
Source - PFTS

**Динамика индекса ПФТС**



Source - PFTS

**Индексная корзина ПФТС (нед. изм., %)**



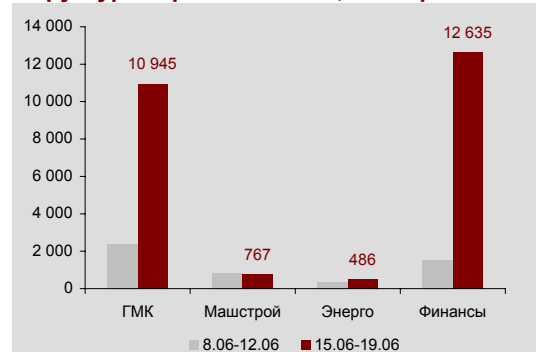
Source - PFTS

**Наиболее ликвидные бумаги за неделю**

Тикер	закрытие		нед. объем торгов	
	19 июн	нед.изм., %	тыс.грн.	нед.изм., %
ALMK	0.1145	-8.40%	7 400	-
USCB	0.2760	-17.61%	7 235	-
BAVL	0.2790	-23.35%	5 353	-
SFER	0.0200	-	1 000	-
AZST	1.3400	-11.26%	932	-
CEEN	6.8000	-2.86%	477	-
LUAZ	0.1900	5.56%	370	-
DMZP	0.3400	-	200	-

Source - ARTA

**Структура торгов на ПФТС, тыс. грн.**



Source - ARTA



**Основные события:**

- **Министра финансов РФ: «Пока слишком рано говорить об альтернативе доллару»**
- **В. Стельмах: «Никаких изменений в постановление [#107-109] не будет»**

Курс евро к доллару снижался в понедельник, достигнув минимума 1,376, однако скорректировался до 1,393 на конец пятницы. Поддержку американской валюте оказало заявление министра финансов РФ о том, что Россия доверяет доллару и пока рано говорить об его альтернативе. В тоже время в пользу единой европейской валюты сыграла информация о повышении доверия в экономике Германии. Индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике ФРГ вырос в июне до максимального уровня за три года. Значение показателя, рассчитываемого исследовательским институтом ZEW, увеличилось до 44,8 пункта по сравнению с 31,1 пункта месяцем ранее. Индикатор отношения к текущей ситуации в Германии подрос в июне до минус 89,7 пункта с минус 92,8 пункта месяцем ранее. Экономический спад в Германии ослабляется, темпы сокращения деловой активности в производственном секторе замедляются, и доверие к экономике в деловых кругах начинает восстанавливаться. Германский фондовый индекс DAX поднялся за последние три месяца на 35%.

Негативное влияние на стоимость доллара также оказывают сократившиеся ожидания повышения базовой процентной ставки Федеральной резервной системой ФРС в этом году. Согласно котировкам фьючерсов на уровень ставки американского ЦБ, вероятность ее повышения в конце 2009 года оценивается рынком в 45% по сравнению с 64% неделей ранее.

Стабильный курс доллара на украинском валютном рынке в последние недели стимулировала спрос на американскую валюту со стороны импортеров. Несмотря на небольшие объемы межбанковского рынка в летние месяцы, спрос на валюту начинает преобладать над предложением. Эти процессы в ближайшее время будут только усиливаться, однако девальвацию гривны пока сдерживает НБУ. Как стало известно на прошлой неделе, в ходе закрытой части встречи президента В. Ющенко, руководства НБУ и глав 37 крупнейших и крупных банков была поднята проблема необходимости изменения постановлений #107-109, требующих продажу валюты с позиции. На что Стельмах заявил: «Никаких изменений в постановление не будет. Приходите индивидуально, и мы будем разбираться». Столь жесткая позиция регулятора свидетельствует о его желании сохранить в ближайшее время курс гривны на текущем уровне.

**Прогноз и рекомендации**

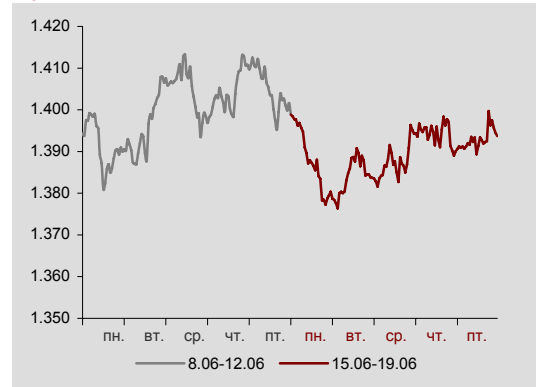
Политика НБУ вновь вызывает много вопросов. Искусственное сдерживание доллара будет стимулировать дальнейший рост импорта, при этом валюта фактически «вымывается» из банковской системы. Ожидается, что скупка доллара будет увеличиваться, при этом минимальная цена покупки наличного доллара будет приближаться к уровню 7,65-7,70 грн.

**Мировые валюты**

Валюта	USD (Forex)		UAH (NBU)	
	19 июн	нед. изм., %	19 июн	нед. изм., %
Долл. США	-	-	7.617	0.07%
Евро	1.394	-0.56%	10.612	-0.44%
Брит. фунт	1.649	0.31%	12.526	0.34%
Шв. франк	.9250	-0.19%	7.027	-0.46%
Япон. иена	.0104	2.24%	0.079	1.55%

Source - Bloomberg, NBU

**Курс spot EUR/USD на Forex**



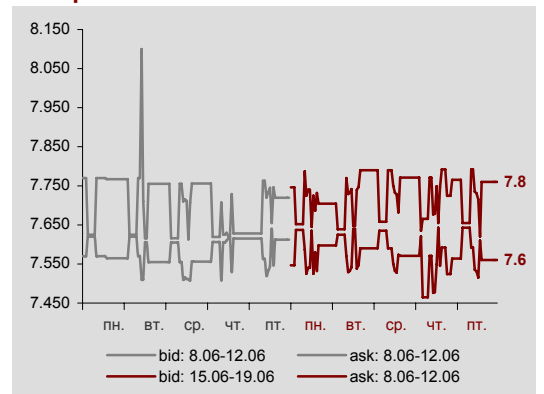
Source - Bloomberg

**Валюты стран СНГ**

Валюта	USD (Forex)		UAH (NBU)	
	19 июн	нед. изм., %	19 июн	нед. изм., %
Гривна	.13055	0.07%	-	-
Рос. рубль	.03217	-0.47%	0.2445	-0.69%
Каз. тенге	.00665	-0.02%	0.0507	0.20%
Бел. рубль	.00035	-0.60%	.00270	0.00%

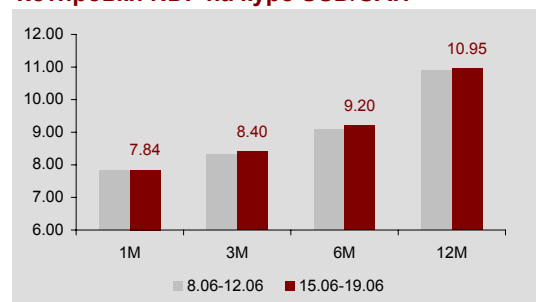
Source - Bloomberg, NBU

**Котировки USD/UAH**



Source - Bloomberg

**Котировки NDF на курс USD/UAH**



Source - Bloomberg



**Основные события:**

- Ликвидность банковской системы достигла максимума с начала года
- НБУ снизил ставки рефинансирования на 2 п.п.
- Тендер НБУ по поддержке ликвидности банков 16 июня вновь не состоялся

Ликвидность банковской системы Украины впервые с начала года перешагнула 23 млрд. грн., достигнув 23.7 млрд. грн. остатков на корреспондентских счетах. Межбанковские ставки по кредитам ОН остаются на низком уровне 1-2% годовых, также снижаются и среднесрочные ставки. Одной из причин снижения стоимости денег можно считать пересмотр условий рефинансирования. Неделий ранее НБУ увеличил максимальное количество возможных обращений банков за помощью к регулятору, кроме того ставки рефинансирования были снижены на 2 п.п. – по обеспеченным кредитам с 18% до 16%, по кредитам без обеспечения с 20% до 18%.

В тоже время, «дешевые» деньги вряд ли дойдут до конечного заемщика. Во-первых, на сегодня кредитование реального сектора практически прекращено. Фактически, на сегодня кредитование сконцентрировалось на реоформлении ранее выданных кредитов и реанимировании кредитных линий. Выдача новых кредитов крайне проблематична. Во-вторых, банки стали заложниками собственной политики по наращиванию «дорогих» коротких денег, привлеченных в качестве депозитов. Даже банки с зарубежным капиталом готовы привлекать гривневые депозиты под 20% годовых. На рынке можно найти банки, которые привлекают гривневые депозиты на срок до трех месяцев по ставке около 24% годовых, а на срок до одного года по ставке 19% годовых.

С другой стороны, росту ликвидности также способствует снижение спроса на деньги. Последние результаты проведения тендеров НБУ по поддержанию ликвидности банковского сектора показывают, что спрос на деньги очень существенно упал. НБУ не смог провести тендер по размещению денег 10 и 16 июня в результате отсутствия желающих.

**Прогноз и рекомендации**

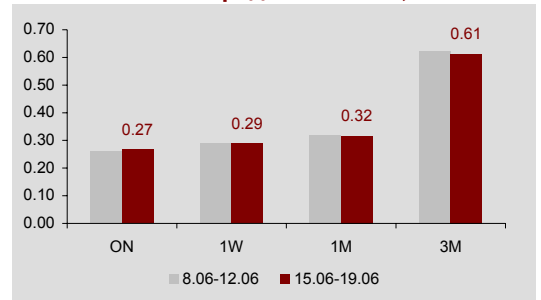
Последние тенденции на кредитном рынке Украины настораживают. Отсутствие спроса на деньги хотя и свидетельствует о том, что банковская система вышла из кризисного состояния, однако отсутствие реального кредитования с одновременным ростом спекулятивных денег в банковской системе подвергают ее существенным системным рискам.

**Международный рынок**

Центробанки	Ставки	измен.	Δ п.п.
ФРС	0.25%	16.12.08	-0.75
ЕЦБ	1.00%	07.05.09	-0.50
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, %**



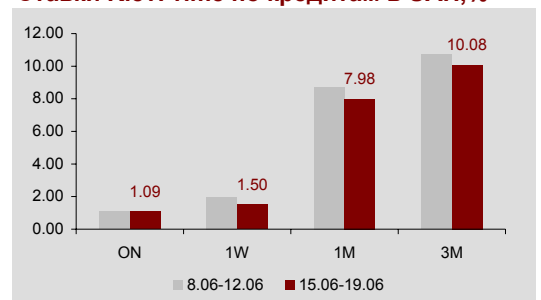
Source - Bloomberg

**Процентные ставки НБУ**

Ставки	Ставки	измен.	Δ п.п.
Учетная ставка	11.00%	12.06.09	1.00
Под. обеспеч.	16.00%	15.06.09	2.00
Без обеспеч.	18.00%	15.06.09	2.00

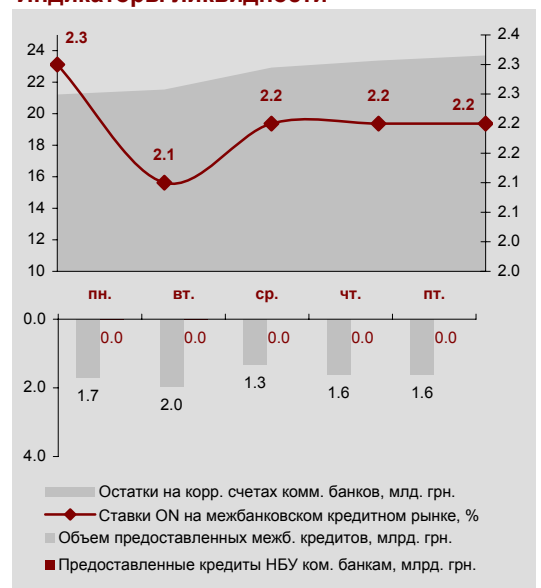
Source - NBU

**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

---

### Партнер

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

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.