



**Основные события:**

- Мировые рынки демонстрируют рекордный рост индексов
- Прибыль Goldman Sachs выросла на 33%, до 4,93 \$ на акцию
- Финансовая отчетность за II-квартал дает надежду участникам фондового рынка

Мировые фондовые рынки продемонстрировали рост на прошлой неделе, в основном благодаря положительным финансовым результатам за второй квартал 2009 года.

Американский фондовый рынок показал небывалый для последнего времени недельный рост на фоне выхода положительных статистических и корпоративных данных. Макростатистика вдохновила участников рынка. Так, рост потребительских цен в июне превысил прогнозы и составил +0,7%, вместо ожидаемых +0,6%. Падение промпроизводства в июне существенно замедлилось и составило всего -0,4%, вместо прогнозируемых -0,6%. Рост розничных продаж в июне составил 0,6%, вместо 0,4% ожидаемых. Большое влияние оказали корпоративные новости. Компания Intel ожидает рост выручки в 3-м квартале до 8,9 млрд. долл. Прибыль Goldman Sachs выросла на 33%, до 4,93 \$ на акцию. Прибыль Jonson&Jonson упала во втором квартале всего на 5%, в то время как ожидалось более существенное снижение данного показателя.

Европейские индексы росли на положительных новостях с американских рынков. Также оптимизма участникам рынка добавило удорожание евро к доллару. Макростатистика была противоречивой. В Великобритании в июне инфляция упала ниже порогового для Банка Англии значения в 2%, индекс розничных цен показал годовое снижение на 1,6%. В Испании продажи жилья в мае были на 32% ниже, чем год назад; промышленные заказы – на 29%, а оборот сферы услуг – на 19,3%. Во Франции розничные продажи в июне выросли на 2,5% за месяц, но снизились на 1,1% в годовом исчислении. В Швейцарии годовое падение реальных продаж составило 1,4% против ожиданий роста на 0,8%.

Азиатские рынки пребывали в приподнятом настроении, после оптимистичного завершения торгов на Уолл-стрит. Уверенный рост акций финансового и технологического сектора США, на прошлой неделе, несколько стабилизировал настроения инвесторов. Бумаги компаний высокотехнологического сектора Японии демонстрировали разнонаправленную динамику.

Российский рынок акций на прошедшей неделе двигался в восходящем направлении при растущих ценах на нефть. Рост цен на черное золото поддержал нефтеперерабатывающую и нефтедобывающую отрасли.

**Прогноз и рекомендации**

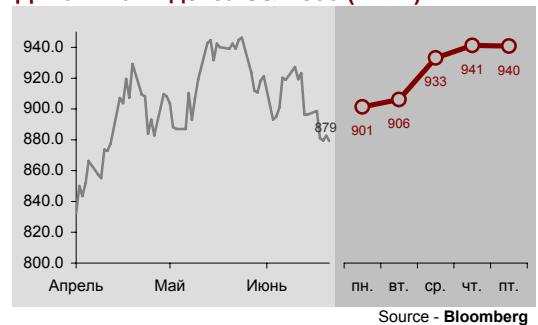
Мы ожидаем положительной динамики мировых индексов на следующей неделе, однако темпы роста немного замедлятся, поскольку большая часть новостей о положительных результатах за II-квартал 2009 года была отыграна уже на этой неделе.

**Мировые фондовые рынки**

Индекс	закрытие		нед. объем торгов <sup>1</sup>	
	17 июл	нед.изм., %	млн. \$	изм., %
S&P 500	940.4	6.97%	5 504	11.21%
NASDAQ	1 887	7.44%	3 264	7.23%
Dow Jones	8 744	7.33%	1 274	14.73%
FTSE	4 389	6.34%	7 613	2.41%
DAX	4 978	8.79%	662	13.18%
CAC 40	3 218	7.89%	847	2.49%
NIKKEY	9 395	1.16%	86	15.60%
HANG SENG	18 806	6.20%	1 299	11.36%
BVSP	52 072	5.79%	464	32.47%
RTS	925.0	10.75%	1 422	408.40%
PFTS	395.8	3.28%	6	174.78%

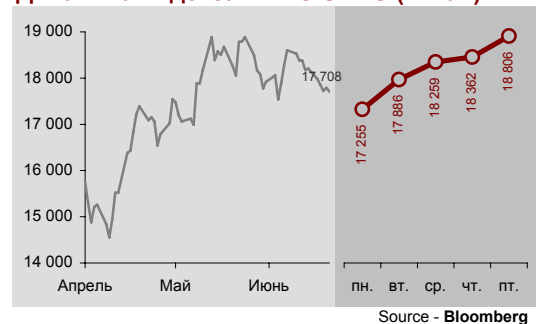
<sup>1</sup> - объем торгов акциями, входящими в индексную корзину

**Динамика индекса S&P 500 (США)**



Source - Bloomberg

**Динамика индекса HANG SENG (Китай)**



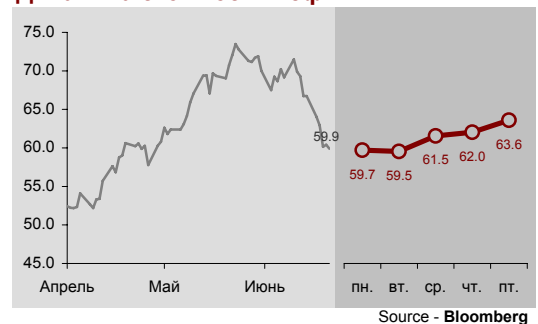
Source - Bloomberg

**Ресурсные рынки (1 мес. фьючерсы)**

Товар	закрытие		Примечание	
	17 июл	нед.изм., %	биржа	ед. изм.
Нефть WTI	63.56	6.13%	NYMEX	\$/барр.
Нефть Brent	65.38	7.78%	NYMEX	\$/барр.
Нефть Urals	65.88	0.00%	RTS	\$/барр.
Золото	937.5	2.74%	COMEX	\$/тр. унц.
Серебро	13.40	5.99%	COMEX	\$/тр. унц.
Платина	1 176	6.18%	COMEX	\$/тр. унц.
Сталь	367.0	1.38%	LME	\$/тонну

Source - Bloomberg

**Динамика стоимости нефти WTI**



Source - Bloomberg



**Основные события:**

- Отечественные фондовые индексы показали незначительный рост
- Объем торгов увеличился, однако остается на низком уровне
- Мировые индексы стимулируют рост украинских фондовых рынков

По итогам прошлой недели украинский фондовый рынок продемонстрировал восходящее движение. Индекс ПФТС вырос на 3,3%, до 395,80 пунктов, индекс Украинской биржи – на 6,6%, до 959,36 пунктов. Объем торгов акциями на ПФТС составил 49,46 млн. грн., на Украинской бирже - 27,26 млн. грн.

Началась торговая неделя снижением отечественных фондовых индексов. Такое поведение индексов в начале недели было вызвано крайне низкой ликвидностью рынка.

Со вторника по пятницу, благодаря положительным результатам мировых финансовых компаний за II-й квартал, отечественный фондовый рынок также продемонстрировал умеренный рост. Внутренний же новостной фон оставался нейтральным.

Низкая ликвидность украинского фондового рынка не позволила ему достичь динамики роста мировых торговых площадок. Владельцы ценных бумаг были не готовы расставаться со своими акциями при столь низких позициях. Такое поведение рынка также объясняется периодом отпусков и невысокой летней активностью его участников.

Наиболее ликвидными бумагами стали акции ОАО «Западэнерго», ОАО «Азовсталь», ОАО «Укрнефть».

Лидерами по росту котировок на ПФТС стали бумаги ОАО «Крюковский вагоностроительный завод» (KVBZ +30,6%), ОАО «Азовсталь» (AZST +19,6%) и ОАО «Укрнефть» (UNAF +10,2%).

**Прогноз и рекомендации**

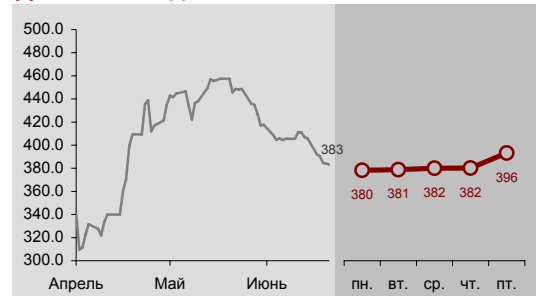
Мы предполагаем, что отечественный рынок будет оставаться очень чувствительным к мировым тенденциям. Из-за низкой ликвидности внутреннего фондового рынка на этой неделе возможен лишь сдержанный рост индексов.

**Фондовый рынок Украины**

День	ПФТС		Украинская биржа	
	индекс	дн. изм., %	индекс	дн. изм., %
понедельник	380.43	-0.73%	901.4	0.15%
вторник	381.11	0.18%	911.7	1.14%
среда	382.38	0.33%	926.4	1.62%
четверг	382.43	0.01%	933.7	0.78%
пятница	395.80	3.50%	959.4	2.75%
<b>За неделю</b>	<b>395.80</b>	<b>3.28%</b>	<b>959.4</b>	<b>6.59%</b>
Об., млн.грн.	49.46	174.78%	27.26	23.91%

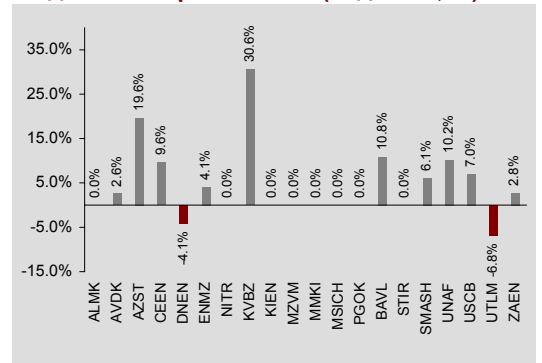
Source - Bloomberg

**Динамика индекса PFTS**



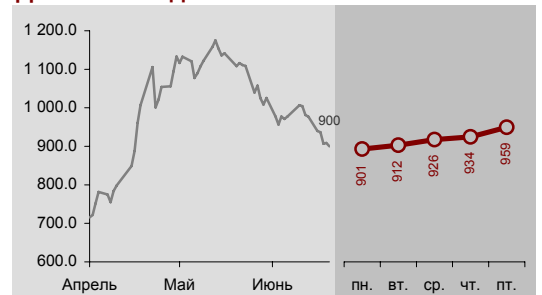
Source - Bloomberg

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



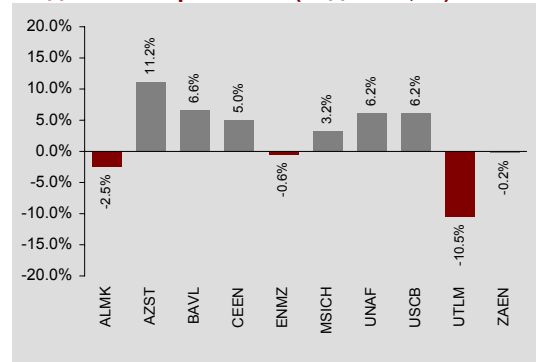
Source - Bloomberg

**Динамика индекса UX**



Source - Ukrainian Exchange

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



Source - Ukrainian Exchange



**Основные события:**

- Курс доллара к евро снизился на фоне роста фондовых рынков
- Гривна вновь девальвирует, интервенций НБУ недостаточно

По результатам прошлой недели курс евро по отношению к доллару вырос на 1,2%, японская иена напротив – потеряла 1.8%. Главными факторами давления на иену и доллар стали ожидания, что статистические данные о темпах изменения промышленного производства в июне засвидетельствуют ослабление рецессии в США. Кроме того, положительные финансовые результаты Goldman Sachs и JPMorgan во втором квартале разожгли у инвесторов жажду риска, что вылилось в ралли на фондовых рынках. Сдерживающим фактором более глубокого падения американской валюты стала информация о неожиданном падении уровня делового доверия в Германии. Индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии, рассчитываемый исследовательским институтом ZEW, неожиданно упал в июле. Это говорит о том, что крупнейшей экономике Европы потребуется больше времени на восстановление. Значение показателя упало впервые за 4 месяца – до 39,5 пункта в июле по сравнению с 44,8 пункта месяцем ранее. Аналитики прогнозировали повышение показателя до 47,8 пункта. Несмотря на негативную информацию с Европы, курс доллара может ослабеть в среднесрочном периоде, поскольку квартальные результаты многих компаний могут оказаться лучше прогноза и спрос на американскую валюту в качестве резервной снизится.

На украинском валютном рынке наблюдались противоположные тенденции. За неделю курс доллара к гривне вновь повысился в среднем на 10-20 копеек. Котировки на межбанковском валютном рынке в пятницу достигли отметки 7,90-7,95 Гривна/Доллар, на наличном рынке доллар покупали по 7,79 Гривна/Доллар, продавали по 7,93 Гривна/Доллар. Главной причиной скачка курса стал растущий спрос на валюту со стороны НАК "Нафтогаз Украины". В течение последних двух недель с большими покупками выходил Ощадбанк, при этом Нафтогаз подтверждает аккумуляцию средств. В тоже время, Нацбанк пока не готов проводить масштабные интервенции и удовлетворяет заявки банков на 40-45%.

**Прогноз и рекомендации**

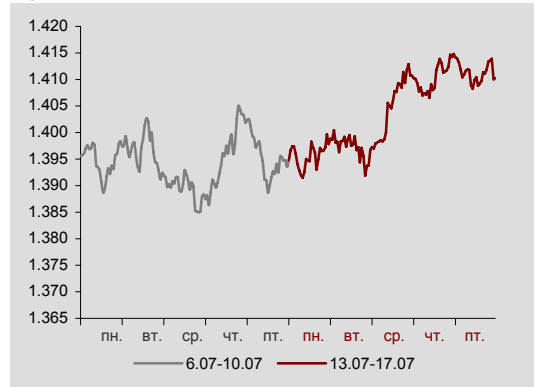
Прогнозируя курс доллара в Украине, в первую очередь следует оценивать кому выгодно на данный момент девальвация национальной валюты. Учитывая ближайшие транши МВФ, правительство крайне заинтересовано в увеличении гривневых поступлений в бюджет. НБУ также выгодно пойти на частичную девальвацию, которая поможет регулятору уменьшить сумму будущих валютных интервенций. В тоже время, такая игра с валютным рынком может иметь довольно плачевные последствия, если население в ближайшее время активно начнет скупать доллар.

**Мировые валюты**

Валюта	USD (Forex)		UAH (NBU)	
	17 июл	нед. изм., %	17 июл	нед. изм., %
Долл. США	-	-	7.652	0.36%
Евро	1.410	1.19%	10.781	1.72%
Брит. фунт	1.634	0.78%	12.459	0.86%
Шв. франк	.9283	0.87%	7.096	1.37%
Япон. иена	.0001	-1.77%	0.082	-1.33%

Source - Bloomberg, NBU

**Курс spot EUR/USD на Forex**



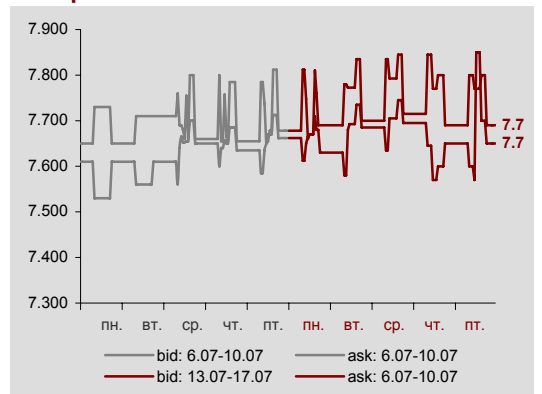
Source - Bloomberg

**Валюты стран СНГ**

Валюта	USD (Forex)		UAH (NBU)	
	17 июл	нед. изм., %	17 июл	нед. изм., %
Гривна	.13038	0.00%	-	-
Рос. рубль	.03150	0.00%	0.2407	1.13%
Каз. тенге	.00663	-0.17%	0.0508	0.40%
Бел. рубль	.00035	0.74%	.00270	0.00%

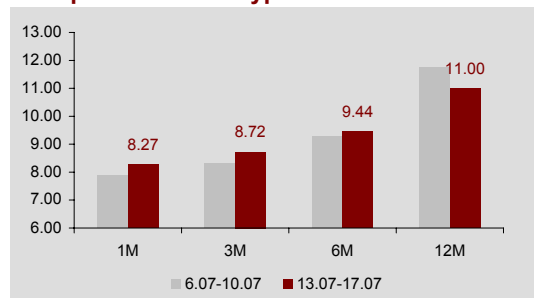
Source - Bloomberg, NBU

**Котировки USD/UAH**



Source - Bloomberg

**Котировки NDF на курс USD/UAH**



Source - Bloomberg



**Основные события:**

- Ликвидность банковской системы находится на достаточном уровне – 23,6 млрд. грн.
- Нацбанк обязали “эмитировать” около 37 млрд. грн.

Банковская система Украины продолжает находиться на достаточном уровне ликвидности. Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков достигли 23,6 млрд. грн. по состоянию на утро 17 июля. Межбанковские ставки остаются в пределах 1-2% по кредитам ON, и 10% по месячным кредитам. При этом сохраняется тенденция к покупке депозитных сертификатов НБУ банками с избыточной ликвидностью вместо межбанковского кредитования. За прошлую неделю финучреждения выкупили у Нацбанка сертификатов на сумму около 2 млрд. грн. по средним ставкам 6-9% на срок от 14 до 30 дней. В тоже время объемы межбанковского рынка остаются на уровне 1-2 млрд. грн. (для сравнения, в июле 2008 года объем межбанковского рынка колебался в пределах 4-5 млрд. грн.) Одновременно регулятор готов предоставлять рефинансирование под 17% годовых, что значительно превышает как стоимость привлечения ресурсов Нацбанком, так и стоимость гривневых кредитов на межбанковском рынке. Не удивительно, что в последнее время рефинансированием банки практически не пользуются.

В тоже время, текущая концентрация ликвидности в нескольких банках позволит регулятору снизить отрицательный эффект от увеличения денежной массы. Напомним, что согласно решению Верховной Рады №4735-1 НБУ обязан перечислить 9,8 млрд. грн. в госбюджет на подготовку объектов к проведению чемпионата Европы по футболу в 2012 году. Кроме того, Кабмин поручил Минфину выпустить ОВГЗ на 18,6 млрд. гривен для увеличения уставного фонда «Нафтогаза». Не стоит забывать и о 9 млрд. грн., эмитированных НБУ для рекапитализации проблемных банков.

**Прогноз и рекомендации**

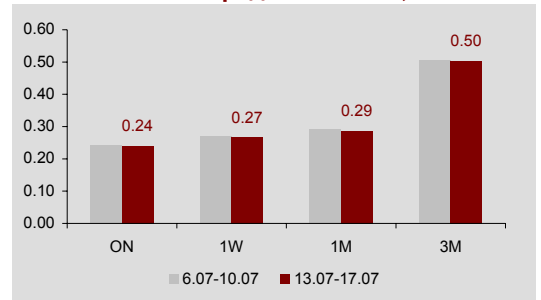
Министерство финансов Украины с 16 июля стало официальным собственником рекапитализированного "Укргазбанка" – его доля составила 81,6% акций. Вместе с тем, по словам временного администратора А. Соколова, государственного управляющего в банке еще нет, его назначение ожидается в ближайшее время.

**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, %**



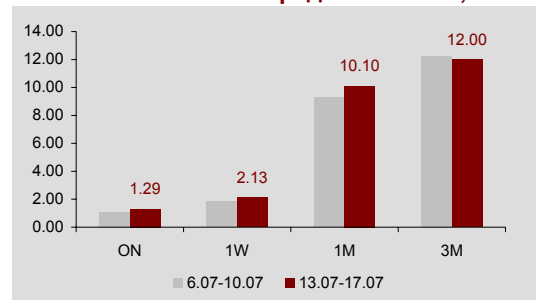
Source - Bloomberg

**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

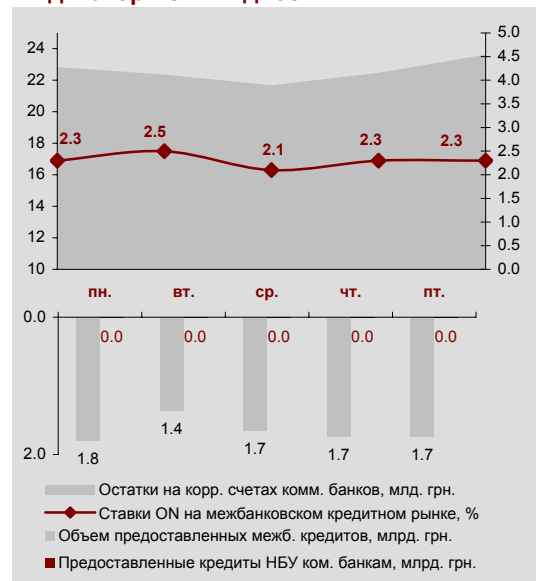
Source - NBU

**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.