



Основные события:

- Индексы падают в ожидании неудовлетворительных результатов за 2-й квартал
- Цены на нефть снизились

По итогам прошлой недели мировые фондовые индексы двигались разнонаправлено. Азиатские индексы, индекс NASDAQ и BVSP продемонстрировали незначительный рост. Все остальные двигались в нисходящем направлении.

На открытие торгов в начале недели, в США, большое влияние оказал пессимистичный прогноз Всемирного банка относительно перспектив восстановления мировой экономики. Всемирный банк заявил, что глобальная рецессия в этом году будет глубже, чем это прогнозировалось в марте, и предупредил о том, что отток капитала из развивающихся стран приведет к пополнению рядов бедных и безработных. В мировой экономике теперь прогнозируется спад на уровне 2,9% в этом году. Такой прогноз не смог не повлиять на ситуацию на нефтяном рынке. Стоимость нефти снизилась. Третий крупнейший в мире производитель программного обеспечения Oracle показал квартальную прибыль, превысившую прогнозы, и меньшее, чем ожидалось, падение продаж. Повышение цен на металл обусловило рост котировок компаний горнодобывающего сектора. ВВП США в I квартале 2009г. превысил прогнозы и снизился на 5,5%, а не на 5,7% как предполагалось ранее.

Европейские индексы незначительно снизились. Снижение цен на нефть в среднем на 1% привело к падению котировок энергетических компаний. Европейский центральный банк выделил банкам рекордные €442 млрд. для увеличения ликвидности и дальнейшего оживления кредитных рынков еврозоны. Процентная ставка по кредитам, выданным банкам на 1 год, составила 1%. В аукционе на получение кредитов принял участие 1121 банк. При этом кредиты получили все банки, подавшие заявки. Средства были зачислены на счета банков в четверг 25 июня. Эта новость поддержала котировки компаний финансового сектора.

Азиатские рынки выглядели немного лучше остальных. Центральный банк Тайваня оставил ключевую процентную ставку без изменения на уровне 1,25%. Лидерами роста в Азии были акции горнодобывающих и высокотехнологических компаний. Стоимость акций японского производителя дорожно-строительного оборудования Komatsu Ltd. повысилась на фоне положительной статистики из США. Компания получает четверть выручки за счет продаж в странах Северной и Южной Америки. Цена бумаг третьего по величине горнодобывающего концерна мира Rio Tinto Ltd. увеличилась за счет повышения цен на металлы на мировых рынках.

Индекс RTS двигался в нисходящем направлении. ВВП России в мае снизился на 11%, а за 5 месяцев текущего года снижение составило 10,2%. С учетом сезонного фактора показатель ВВП в мае также оказался ниже апрельского – минус 0,5% по сравнению с апрелем текущего года. Падение цен на нефть спровоцировало снижение акций нефтеперерабатывающей отрасли.

Прогноз и рекомендации

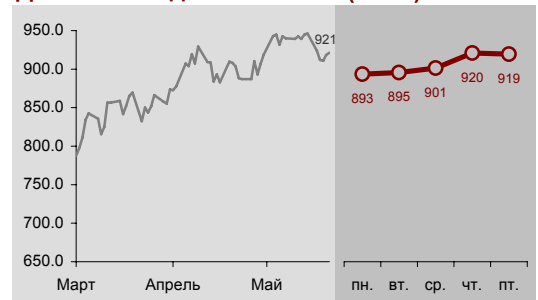
Мы ожидаем, что финансовая отчетность по большинству предприятий за 2-й квартал не сможет настроить мировые фондовые рынки на позитивный лад. Скорее всего, мировые фондовые рынки продолжат разнонаправленное движение с преимущественным нисходящим направлением.

Мировые фондовые рынки

Индекс	закрытие		нед. объем торгов	
	26 июн	нед.изм., %	млн. \$	изм., %
S&P 500	918.9	-0.25%	5 587	-7.45%
NASDAQ	1 838	0.59%	4 407	19.20%
Dow Jones	8 438	-1.19%	1 248	-14.38%
FTSE	4 241	-2.41%	9 099	-15.86%
DAX	4 776	-1.30%	693	-26.10%
CAC 40	3 130	-2.84%	934	-10.90%
NIKKEY	9 877	0.93%	8 250	-8.20%
HANG SENG	18 600	3.79%	1 582	-10.11%
BVSP	51 486	0.22%	492	13.33%
RTS	955.5	-5.53%	261	22.48%
PFTS	405.5	-2.90%	50	614.29%

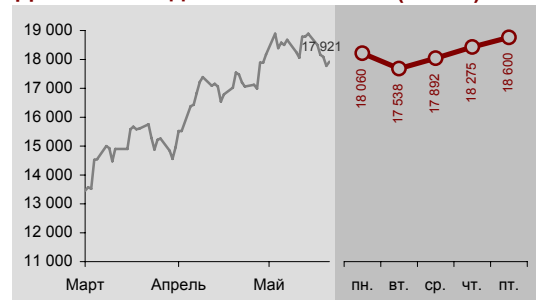
Source - Bloomberg

Динамика индекса S&P 500 (США)



Source - Bloomberg

Динамика индекса HANG SENG (Китай)



Source - Bloomberg

Ресурсные рынки (1 мес. фьючерсы)

Товар	закрытие		Примечание	
	26 июн	нед.изм., %	биржа	ед. изм.
Нефть WTI	69.16	-1.23%	NYMEX	\$/барр.
Нефть Brent	68.92	-0.39%	NYMEX	\$/барр.
Нефть Urals	69.35	26.81%	RTS	\$/барр.
Золото	941.0	0.51%	COMEX	\$/тр. унц.
Серебро	14.16	-0.55%	COMEX	\$/тр. унц.
Платина	1 211	-0.62%	COMEX	\$/тр. унц.
Сталь	381.0	2.97%	LME	\$/тонну

Source - Bloomberg

Динамика стоимости нефти WTI



Source - Bloomberg



Основные события:

- Украинский фондовый рынок продолжает оглядываться назад
- Закрытие второго квартала увеличило количество технических сделок
- Мировые рынки остаются главным катализатором падения ПФТС

По итогам прошлой недели украинские фондовые индексы снизились. Отечественные фондовые индексы двигались в боковом направлении.

Индекс ПФТС снизился на 2,9%. Объем торгов акциями за неделю составил 50,3 млн. грн. На рынке преобладали технические сделки.

Индекс Украинской биржи снизился на 4,7%. Объем торгов акциями составил 35,7 млн. грн.

В начале недели большое влияние на украинских участников фондового рынка оказало выступление Всемирного банка, который ухудшил перспективы глобального экономического развития в два раза в 2009 году, понизив прогнозы падения мирового ВВП до 2,9%. Рынок характеризовался слабой ликвидностью и отсутствием спроса.

Незначительному росту индексов в середине недели способствовало повышение цен на сырье, на мировых рынках.

В конце недели торги на украинских биржах проходили весьма волотильно. Активность участников рынка была на чрезвычайно низком уровне. На рынке преобладали технические сделки. Такое большое количество технических сделок было вызвано как закрытием месяца, так и закрытием второго квартала.

Наиболее ликвидными бумагами на прошлой неделе были акции ОАО «Центрэнерго», АКБ «Укрсоцбанк», ОАО «Енакиевский металлургический завод».

Лидерами по росту котировок стали бумаги АКБ «Укрсоцбанк» (USCB +3,6%), ОАО «Мотор Сич» (MSICH +1,9%).

Прогноз и рекомендации

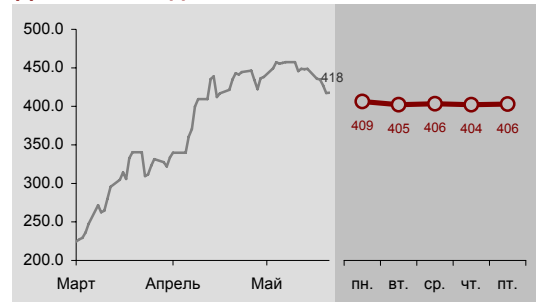
Украинский фондовый рынок по-прежнему остается низколиквидным. Преимущественно рынок ориентируется на внешний новостной фон. Мы считаем, что рынок может стабилизироваться на текущих уровнях, при условии продолжения роста цен на сырье и отсутствия негативных внутренних новостей. Тем не менее, смена текущего негативного тренда не ожидается.

Фондовая биржа "ПФТС"

День	закрытие		объем (акции)	
	индекс	дн. изм., %	тыс. грн.	шт.
понедельник	408.83	-2.06%	13 041	-
вторник	404.51	-1.04%	9 851	-
среда	405.89	0.34%	4 262	-
четверг	404.49	-0.35%	12 737	-
пятница	405.50	0.25%	10 399	-
За неделю	405.50	-2.90%	50 290	-

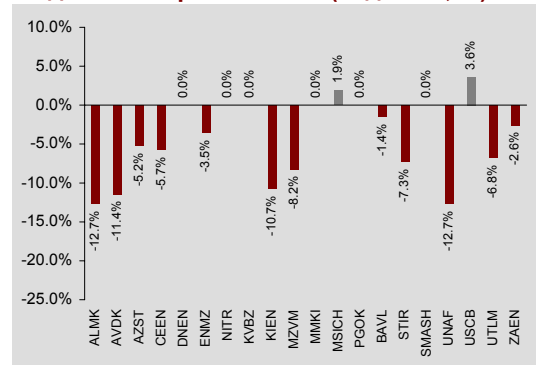
Source - PFTS

Динамика индекса ПФТС



Source - PFTS

Индексная корзина ПФТС (нед. изм., %)



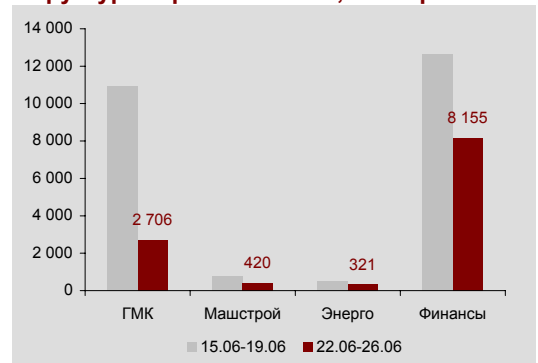
Source - PFTS

Наиболее ликвидные бумаги за неделю

Тикер	закрытие		нед. объем торгов	
	26 июн	нед.изм., %	тыс.грн.	нед.изм., %
CEEN	6.41	-5.74%	2 093	-
USCB	0.286	3.62%	1 592	-
ENMZ	105.20	-3.49%	728	-
SMASH	27.00	0.00%	627	-
MSICH	590.00	1.90%	522	-
UNAF	125.75	-12.67%	492	-
AZST	1.265	-5.22%	485	-
BAVL	0.275	-1.43%	325	-

Source - ARTA

Структура торгов на ПФТС, тыс. грн.



Source - ARTA



Основные события:

- ФРС и ЕЦБ сохраняют ставки – доллар дешевеет
- Верховная Рада взялась за экспортеров
- Миссия МВФ вновь в Украине

Ситуация на международном валютном рынке на прошлой неделе оставалась достаточно волатильной, при этом доллар вновь просел по отношению к евро с 1,39 до 1,41 EUR/USD, что соответствует уровню начала июня. Ухудшение прогноза мирового ВВП Всемирным банком в понедельник подхлестнуло интерес инвесторов к доллару и иене в качестве более безопасных активов. Кроме того, по информации члена управляющего совета ЕЦБ, Центробанк намерен сохранить текущий уровень ключевой процентной ставки (1%) до конца 2009 года. По мнению участников рынка, ЕЦБ в данном случае проявляет чрезмерную осторожность, поскольку экономика Еврозоны далека от стабилизации. Однако уже со вторника стоимость доллара начала снижаться. Основным фактором удешевления американской валюты стало заседание ФРС, на котором было принято решение сохранить базовую процентную ставку на прежнем уровне (в целевом диапазоне от 0% до 0,25%) и не расширять объем программы выкупа облигаций. Падение курса доллара в пятницу углубилось после того, как Народный банк Китая заявил, что Международный валютный фонд должен осуществлять частичное управление валютными резервами государств-членов. При этом КНР призывает создать новую резервную валюту, которая не будет привязана к экономике ее эмитента, чтобы предотвратить недостатки такой валюты.

На валютном рынке Украины сохраняется тенденция к снижению курса гривны. Как мы и предполагали, рыночные котировки за неделю повысились в среднем на 5 копеек, с 7.60-7.65 до 7.65-7.70 USD/UAH. По информации дилеров, долларовый спрос на валютном рынке растет, однако остается стабильным на наличном рынке. При этом предложение американской валюты снижается за счет некоторых уступок НБУ отдельным банкам по размеру открытой валютной позиции. Однако наедятся на смягчения регуляторной политики участникам валютного рынка не стоит. Так, во вторник Верховная Рада ввела обязательную продажу 50% валютной выручки экспортерами. Закон предусматривает обязательную продажу в течение не позднее 5 дней со дня поступления 50% объема поступлений в иностранной валюте в пользу резидентов через уполномоченные банки на межбанковском валютном рынке Украины. Документ также предусматривает ужесточение требований по сроку возврата валютной выручки в Украину после экспорта товаров и услуг с 180 дней до 90 дней.

Как стало известно на прошлой неделе, миссия МВФ с 30 июня возобновляет работу в Украине. Украина уже заявила о намерении просить МВФ увеличить третий транш с \$3,2 млрд до \$3,8 млрд. Однако для этого Киеву необходимо будет принять поправки к закону "О восстановлении платежеспособности должника или объявления его банкротом", которые бы облегчили возможности досудебной санации и снизили уровень чрезмерных обязательств. Помимо того, с конца сентября должна быть начата публикация детальной информации о банках, в частности, качестве активов и обязательств, владельцев.

Прогноз и рекомендации

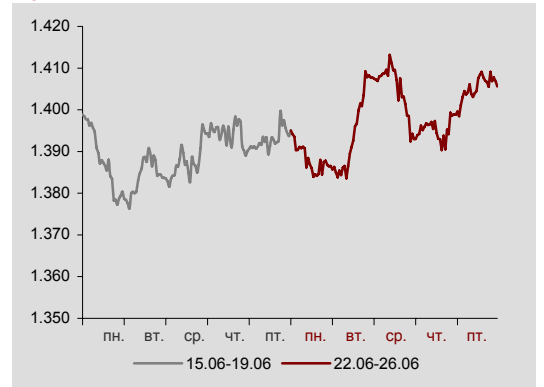
Падение курса гривны в ближайший месяц ограничено как жестким регулированием, так и пока еще низким спросом на доллар со стороны населения. По нашим прогнозам, курса доллара стабилизируется на уровне 7.70 USD/UAH.

Мировые валюты

Валюта	USD (Forex)		UAH (NBU)	
	26 июн	нед. изм., %	26 июн	нед. изм., %
Долл. США	-	-	7.630	0.18%
Евро	1.406	0.85%	10.756	1.36%
Брит. фунт	1.653	0.19%	12.590	0.51%
Шв. франк	.9229	-0.23%	7.041	0.21%
Япон. иена	.0105	1.11%	0.080	1.65%

Source - Bloomberg, NBU

Курс spot EUR/USD на Forex



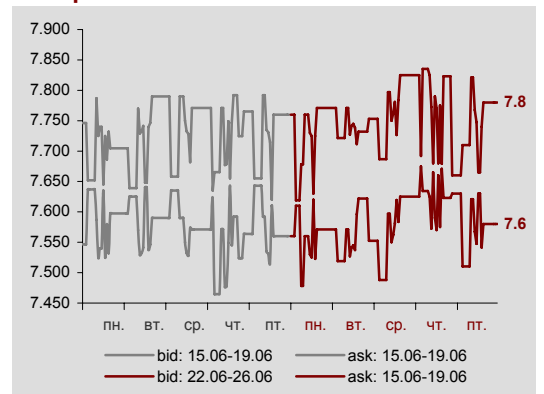
Source - Bloomberg

Валюты стран СНГ

Валюта	USD (Forex)		UAH (NBU)	
	26 июн	нед. изм., %	26 июн	нед. изм., %
Гривна	.13021	-0.26%	-	-
Рос. рубль	.03213	-0.12%	0.2452	0.29%
Каз. тенге	.00665	-0.09%	0.0507	0.00%
Бел. рубль	.00035	0.05%	.00270	0.00%

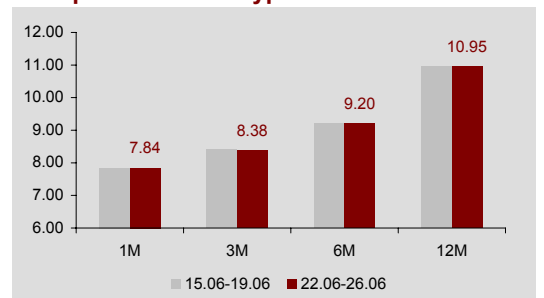
Source - Bloomberg, NBU

Котировки USD/UAH



Source - Bloomberg

Котировки NDF на курс USD/UAH



Source - Bloomberg



Основные события:

- Ликвидность банковской системы на конец квартала превысила 24 млрд. грн.
- Верховная Рада запретила выдавать физлицам валютные кредиты
- Ющенко поддержал банки в борьбе с мораторием

Ликвидность банковской системы Украины за неделю вновь возросла на 1 млрд. грн. с 23.7 до 24.7 млрд. грн. Конец второго квартала ознаменовался низкими процентными ставками на межбанковском рынке и максимальными с начала года остатками на корреспондентских счетах коммерческих банков. Данная ситуация наблюдалась и в конце марта, однако тогда остатки на корсчетах были почти на 5 млрд. грн. ниже, а межбанковские ставки достигали 10% по кредитам ON по сравнению с нынешними 2%. Это свидетельствует о частичной стабилизации финансового сектора, однако говорить о возобновлении кредитования пока не приходится.

Как стало известно во вторник, Верховная Рада конституционным большинством приняла закон «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины с целью предотвращения негативных последствий финансового кризиса». Одна из главных статей документа – запрет на кредитование физических лиц в иностранной валюте. Данное постановление существенно урезает возможности банков по наращиванию кредитной базы, при этом грозит дефицитом гривны и снижению ставок по валютным вкладам. Особенно пострадает ипотечное кредитование. С другой стороны, данный законопроект позволит существенно снизить долларизацию украинской экономики.

В пятницу, Президент Украины Виктор Ющенко ветировал закон о защите имущественных прав граждан в период выхода экономики Украины из состояния финансового кризиса, которым вводится мораторий на отчуждение заложенной недвижимости. В данном случае, Президент поддержал банкиров, указываящим на возможность осложнений в расчетах банков с вкладчиками и росту объема преднамеренно невозвращаемых кредитов.

Прогноз и рекомендации

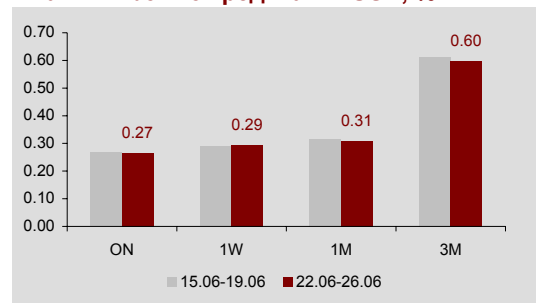
В целом, второй квартал банковская система Украины завершила на относительно мажорной ноте. Финансистам удалось приспособиться к кризисной ситуации и удержать систему на плаву. Однако о реальном «выздоровлении» финансового сектора можно будет говорить только после переоценки проблемных активов банков и возобновлении кредитования.

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, %



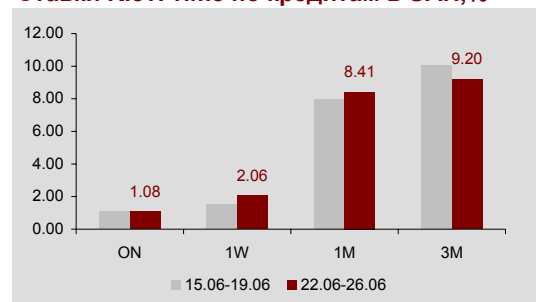
Source - Bloomberg

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

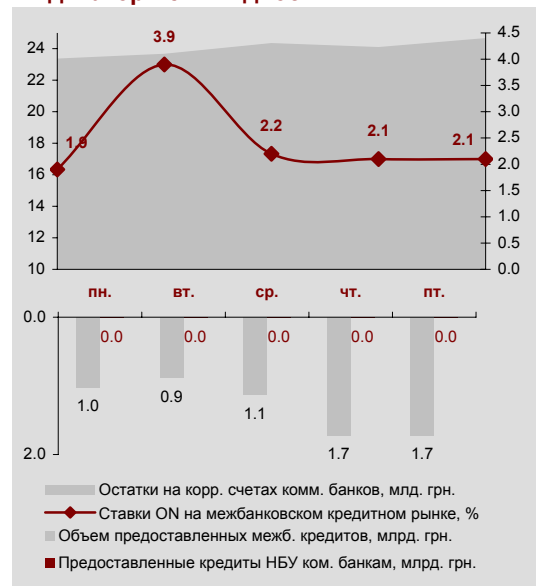
Source - NBU

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.