



Основные события:

- По итогам недели большинство мировых индексов выросло
- Активность на мировых рынках снизилась
- Россия намерена вступить в ВТО вместе с Казахстаном и Белоруссией, как единый таможенный союз

На прошлой неделе мировые фондовые индексы двигались в боковом направлении. Активность участников торгов несколько снизилась. Тем не менее, большинство мировых торговых площадок смогло продемонстрировать незначительный рост.

По итогам недели американские индексы незначительно выросли. Бюджетный дефицит США за текущий финансовый год вплотную приблизился к отметке в \$1 трлн. Индексы незначительно поддержала новость об одобрении Министерством финансов выплаты десяти американским банкам срочной ссуды в размере \$68 млрд. в рамках программы TARP. В результате подорожали акции финансового сектора. Объем розничных продаж в США вырос в мае на 0,5% в месячном исчислении и составил \$340 млрд.

Ситуация на европейских рынках выглядела немного хуже. Макроэкономические данные оказались хуже, чем ожидалось. Положительное сальдо торгового баланса Германии в апреле, с учетом сезонных колебаний, снизилось на 16,8% и составило €9,4 млрд. В марте этот показатель составлял €11,3 млрд. Объем промышленного производства в Германии в апреле упал на 1,9% в месячном исчислении. Инфляция в стране в мае упала до нуля впервые за последние 13 лет в связи с низкими ценами на энергоресурсы и снизившимся спросом, а индекс потребительских цен, согласно подсчету по гармонизированному методу ЕС, не изменился по отношению к прошлому году.

Азиатские индексы смогли незначительно вырасти, несмотря на неутешительную макростатистику в Японии. Доходы Японии от международных экономических операций упали в мае на 54,5% по сравнению с тем же периодом год назад. Самое быстрое падение оптовых цен было зарегистрировано в Японии в мае текущего года - они уменьшились на 5,4% по сравнению с маем 2008 г. Такое снижение обусловлено низким спросом на сырье, а также укреплением иены по отношению к доллару и евро. ВВП Японии в I квартале в реальном выражении упал на 3,8% по сравнению с предыдущим кварталом. В годовом исчислении падение японского ВВП составило 14,2%. Тяжесть последствий мирового финансового кризиса для Японии объясняется сильной зависимостью экономики страны от экспорта.

В России знаковым событием стало сообщение о том, что Россия, Казахстан и Беларусь намерены вести переговоры о вступлении во Всемирную торговую организацию (ВТО) как единый таможенный союз. В условиях кризиса ВТО очень нуждается в новых рынках, и, вероятно, процедуры вступления будут сильно упрощаться. С другой стороны, подача совместной заявки по вступлению в ВТО станет дополнительным укрепляющим элементом для таможенного союза трех государств. Несмотря на такое сообщение, рынок РФ отреагировал достаточно вяло и по итогам недели скатился вниз.

Прогноз и рекомендации

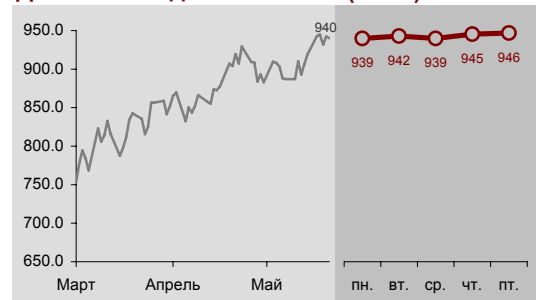
Мы считаем, что на данном этапе, такое движение мировых рынков вполне объяснимо и закономерно. Вполне возможно, что в середине июля, после публикации данных за II квартал, рынки незначительно откорректируются вниз.

Мировые фондовые рынки

Индекс	закрытие		нед. объем торгов	
	12 июн	нед.изм., %	млн. \$	изм., %
S&P 500	946.2	0.65%	4 558	-20.23%
NASDAQ	1 859	0.51%	3 087	-14.33%
Dow Jones	8 799	0.41%	1 012	-44.00%
FTSE	4 442	0.08%	9 120	-8.58%
DAX	5 069	-0.15%	574	-7.59%
CAC 40	3 326	-0.39%	842	-14.01%
NIKKEY	10 136	3.77%	10 322	21.69%
HANG SENG	18 890	1.13%	2 043	-3.05%
BVSP	53 558	0.41%	328	-39.84%
RTS	1 127.2	-1.98%	97	-69.90%
PFTS	448.7	-1.92%	3	-47.51%

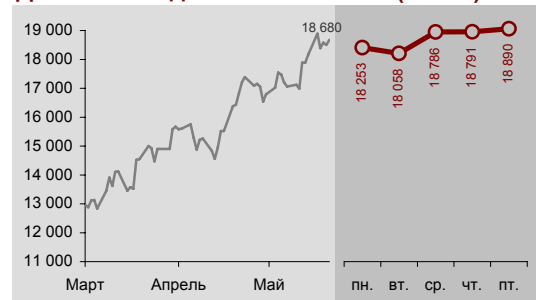
Source - Bloomberg

Динамика индекса S&P 500 (США)



Source - Bloomberg

Динамика индекса HANG SENG (Китай)



Source - Bloomberg

Ресурсные рынки (1 мес. фьючерсы)

Товар	закрытие		Примечание	
	12 июн	нед.изм., %	биржа	ед. изм.
Нефть WTI	72.04	5.26%	NYMEX	\$/барр.
Нефть Brent	70.92	3.78%	NYMEX	\$/барр.
Нефть Urals	54.69	0.00%	RTS	\$/барр.
Золото	940.7	-2.28%	COMEX	\$/тр. унц.
Серебро	14.88	-3.33%	COMEX	\$/тр. унц.
Платина	1 259	-2.14%	COMEX	\$/тр. унц.
Сталь	370.0	8.03%	LME	\$/тонну

Source - Bloomberg

Динамика стоимости нефти WTI



Source - Bloomberg



Основные события:

- На прошлой неделе индекс ПФТС снизился на 1,92%, индекс Украинской биржи - на 2,86%
- Объемы торгов на обеих биржах были на очень низком уровне
- Рынок по-прежнему остается низколиквидным

На прошлой неделе фондовый рынок продолжил боковое движение. По итогам торговой сессии индекс ПФТС опустился на 1,92%, до 448,67 пунктов, индекс Украинской биржи - на 2,86%, до 1108,63 пунктов. Недельные объемы торгов были очень незначительными: объемы торгов акциями на ПФТС составили 19,9 млн. грн., на Украинской бирже - 13,9 млн. грн.

Снижением отечественных фондовых индексов было ознаменовано начало торговой недели, которая началась во вторник, после празднования Троицы. Индексы так и не смогли отыграть падение до конца недели. В пятницу активность торговцев была на очень низком уровне.

Рынку по-прежнему свойственна низкая ликвидность. Участники торгов не торопятся входить в бумаги из-за опасения коррекции рынка. Весенняя эйфория сменилась спокойным боковым трендом. Всю неделю на рынок оказывали давление не слишком оптимистичные новости с мировых торговых площадок и ожидания неутешительных финансовых результатов за II квартал.

Наиболее ликвидными бумагами на прошлой неделе были акции ОАО «Укрнефть», ОАО «Центрэнерго», ОАО «Мотор Сич».

Лидерами по росту котировок стали акции ОАО «Киевэнерго» (KIEN +16,7%), ОАО «Днепрэнерго» (DNEN +5,6%), ОАО «Мариупольский завод тяжелого машиностроения» (MZVM +3,3%).

Прогноз и рекомендации

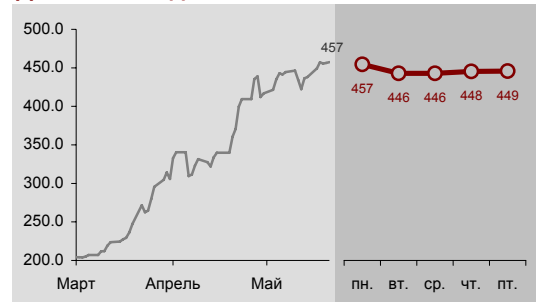
На данном этапе отечественный фондовый рынок преимущественно ориентируется на внешний новостной фон. На рынке преобладают настроения спекулятивного характера. Ожидается, что обнародование, к сожалению, неутешительных данных о ВВП Украины за I квартал углубит падение рынка.

Фондовая биржа "ПФТС"

День	закрытие		объем (акции)	
	индекс	дн. изм., %	тыс. грн.	шт.
понедельник	-	-	-	-
вторник	445.73	-2.56%	4 311	57
среда	448.62	0.65%	5 709	75
четверг	448.22	0.56%	4 858	48
пятница	448.67	0.10%	5 068	66
За неделю	448.67	-1.92%	19 946	246

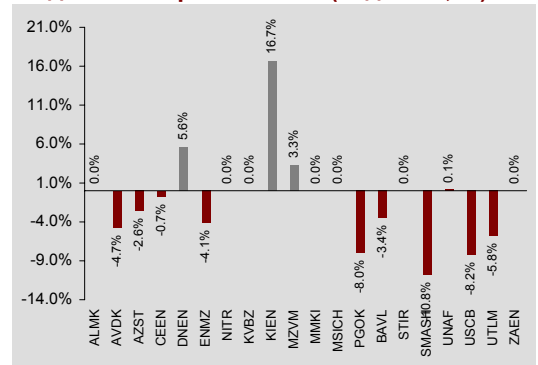
Source - PFTS

Динамика индекса ПФТС



Source - PFTS

Индексная корзина ПФТС (нед. изм., %)



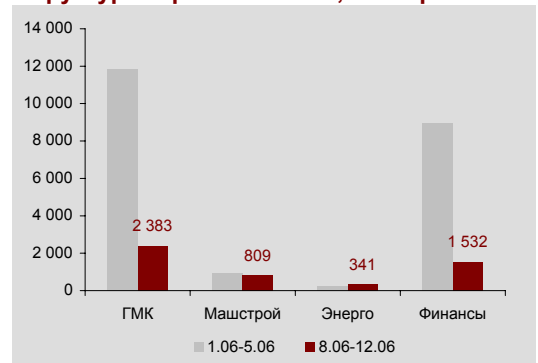
Source - PFTS

Наиболее ликвидные бумаги за неделю

Тикер	закрытие		нед. объем торгов	
	12 июн	нед.изм., %	тыс.грн.	нед.изм., %
ALMK	0.1250	-5.09%	1 871	-
USCB	0.3350	-8.22%	1 090	-
BAVL	0.3640	-3.45%	380	-
CEEN	7.0000	-0.71%	334	-
AZST	1.5100	-2.58%	310	-
LUAZ	0.1800	-5.26%	230	-
YASK	1.4000	-7.89%	106	-
SVGZ	1.3500	-2.17%	70	-

Source - ARTA

Структура торгов на ПФТС, тыс. грн.



Source - ARTA



Основные события:

- Торги по паре евро/доллар на Forex завершили на уровне 1,4
- НБУ смягчил требования к размеру открытой валютной позиции банков

По результатам недели курс евро/доллар практически не изменился и остался на уровне 1,4. Курс доллара во вторник и среду снижался по отношению к мировым валютам на фоне роста рынка акций и спекуляций о невозможности завершения рецессии в мировой экономике в 2009 году. Аналитики Goldman Sachs рекомендовали покупать евро за доллары из-за сокращения рисков и восстановления стоимости сырья. Кроме того, по их мнению, разговоры об альтернативной резервной валюте подрывают доверие к американской валюте. Однако, уже в пятницу курс доллара отыграл свое падение на фоне появившихся в британских СМИ сообщений об ухудшении кредитных условий в Германии. В частности, британская газета The Telegraph сообщила, что кредитные условия для бизнесменов в Германии сейчас значительно сложнее, чем во время пика мирового кризиса месяц назад. Так, вследствие данных новостей инвесторы сокращают объемы более прибыльных видов активов. В целом, на мировом валютном рынке в последнее время наблюдается борьба между оптимистами, полагающими, что мировая экономика начинает восстанавливаться и нужно покупать более рискованные валюты, и пессимистами, которые утверждают, что рецессия будет иметь W-образный характер, и осенью ожидается вторая волна кризиса. Последние предпочитают покупать доллар и иену для хеджирования валютных рисков..

На валютном рынке Украины царит летнее затишье. Как отмечает НБУ, с начала июня на отечественном межбанковском валютном рынке наблюдается уменьшение активности субъектов. При этом, на фоне общего сокращения объемов операций, предложение инвалюты оказалось большим, чем за соответствующий период в мае. Благодаря этому, в течение первых восьми рабочих дней июня отрицательное сальдо интервенций НБУ на межбанке сократилось в 5,2 раза по сравнению с аналогичным периодом месяцем ранее.

Информация о расчетах Украины с Россией за газ валютными резервами НБУ не вызвала особой реакции как на межбанковском, так и на рынке наличной валюты. Профессиональные игроки оставались заложниками постановлений НБУ №№107 и 109 о подходах к расчету лимитов на открытую валютную позицию, в то время как рядовые украинцы были отвлечены от финансового рынка новым политическим «триллером».

Как стало известно во вторник, НБУ смягчил требования к размеру открытой валютной позиции банков, разрешив кредитно-финансовым учреждениям, при определенных условиях, приводить ее к нормативному значению вплоть до 2011 года. Соответствующее решение закреплено постановлением НБУ №328 от 3 июня 2009г. Согласно документу, данное смягчение касается банков, которые провели реструктуризацию валютных кредитов и изменили соответствующие обязательства на гривневые. В постановлении отмечается, что речь идет о кредитной задолженности, конвертированной в гривневую до 31 августа 2009 года с соблюдением рекомендаций НБУ. Кроме того, данное постановление разрешает банкам до 1 января 2011 г. поэтапно (пропорционально) включать в расчет норматива регулятивного капитала суммы расходов, которые возникли в результате реструктуризации/конвертации валюты обязательств, с ежемесячным увеличением этой суммы не менее чем на 6%.

Прогноз и рекомендации

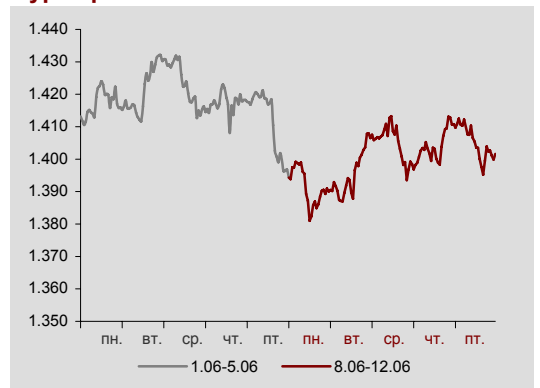
До конца июня ожидается прибытие миссии МВФ для второго пересмотра кредита stand-by. От результатов переговоров будет зависеть выделение третьего транша в размере около \$3,2 млрд. Несмотря на летний штиль на валютном рынке, мы прогнозируем концентрацию внимания участников рынка к работе миссии в Украине.

Мировые валюты

Валюта	USD (Forex)		UAH (NBU)	
	12 июн	нед. изм.,%	12 июн	нед. изм.,%
Долл. США	-	-	7.611	-0.01%
Евро	1.402	0.34%	10.659	-1.23%
Брит. фунт	1.644	2.89%	12.484	1.71%
Шв. франк	.9268	0.65%	7.059	-0.63%
Япон. иена	.0102	0.19%	0.078	-1.27%

Source - Bloomberg, NBU

Курс spot EUR/USD на Forex



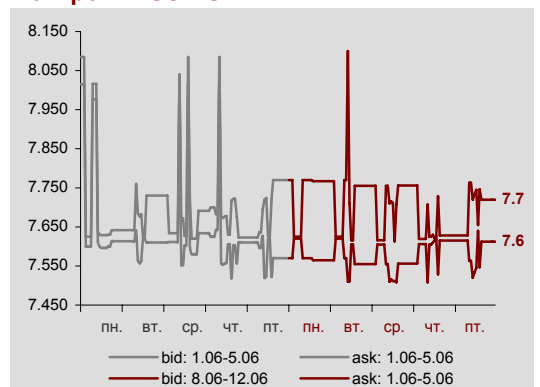
Source - Bloomberg

Валюты стран СНГ

Валюта	USD (Forex)		UAH (NBU)	
	12 июн	нед. изм.,%	12 июн	нед. изм.,%
Гривна	.13045	0.06%	-	-
Рос. рубль	.03232	-0.19%	0.2462	-0.73%
Каз. тенге	.00665	0.04%	0.0506	0.00%
Бел. рубль	.00035	-1.10%	.00270	0.00%

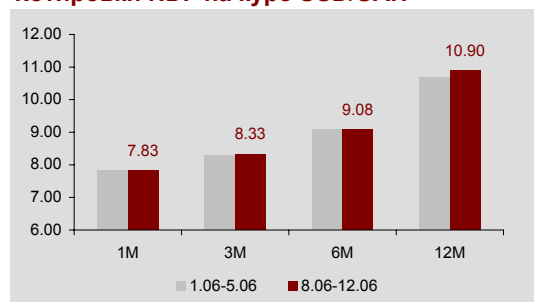
Source - Bloomberg, NBU

Котировки USD/UAH



Source - Bloomberg

Котировки NDF на курс USD/UAH



Source - Bloomberg



Основные события:

- Ликвидность банковской остается на уровне 20 млрд. грн.
- НБУ снизил учетную ставку на 1 п.п. до 11% с 15 июня
- На рекапитализацию трех банков правительство направит 9.57 млрд. грн.

Ситуация с ликвидностью банковской системы на прошлой неделе оставалась стабильной. Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков колебались на приемлемом уровне 20 млрд. грн., что привело к незначительному снижению межбанковских кредитных ставок – индекс KievPrime ON снизился с 1.24 до 1.08, средневзвешенная ставка по кредитам ON на межбанковском рынке снизилась с 2.7% до 2.1%.

Учитывая первые признаки стабилизации финансового сектора, НБУ решил снизить учетную ставку с 12% до 11% с целью удешевления кредитного ресурса для конечных заемщиков. В ближайшее время планируется снижение и ставок рефинансирования. На наш взгляд, данные шаги будут иметь ограниченное влияние на кредитный рынок, так как роль учетной ставки на сегодня нивелировано высокими рисками неплатежа. Соответственно, ожидать снижения ставок по кредитам не приходится. В тоже время, банки могут пересмотреть ставки по депозитам, учитывая наметившиеся положительные тенденции по динамике депозитов физических лиц.

Более существенно на кредитный рынок может повлиять постановление НБУ #327 от 3 июня. Согласно документу, НБУ разрешил банкам обращаться за получением обеспеченных кредитов ON до 15 раз/месяц вместо прежних до 10 раз/месяц. Кроме того, регулятор увеличил объем возможного получения банками обеспеченных кредитов ON с 60% до 70% от суммы сформированных обязательных резервов, а также позволил банкам получать необеспеченные кредиты ON в объеме до 25% от суммы обязательных резервов (ранее - до 20%). Данное постановление позволит увеличить ликвидность небольшим и средним банкам, что положительно скажется на системе в целом.

На прошлой неделе стало известно о некоторых подробностях рекапитализации Укргазбанка, Родовид Банка и банка «Киев». В частности, в Укргазбанк правительство внесет 3.2 млрд грн и получит 84.21% в его уставном капитале, в Родовид Банк – соответственно, 2.809 млрд грн в обмен на 99.97% и в банк "Киев" – 3.563 млрд грн за 99.93%. Общая сумма выделенных средств составит 9.57 млрд грн. При этом вслед за банком «Киев» временный администратор Родовид Банка 5 июня решил уменьшить уставный фонд финансового учреждения на 434.217 млн. грн. до 0.783 млн. гривен. В то время как в Укргазбанке был введен временный администратор без введения шестимесячного моратория на изъятия средств.

Прогноз и рекомендации

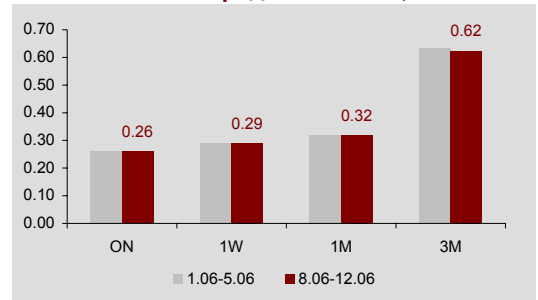
В Верховной Раде рассматривается законопроект о сокращении срока действия моратория на требования кредиторов банков с введенными временными администрациями с 6 до 3 месяцев. За принятие соответствующего законопроекта №4502 в первом чтении проголосовали 334 депутата. Этот законопроект вряд ли поможет вернуть средства вкладчиков с проблемных банков, в тоже время ускорит процесс банкротства неплатежеспособных финнучреждений.

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, %



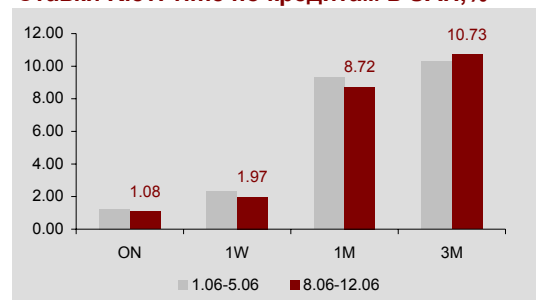
Source - Bloomberg

Процентные ставки НБУ

Ставки	Ставки	измен.	Δ п.п.
Учетная ставка	11.00%	12.06.09	1.00
Под. обеспеч.	18.00%	17.02.09	2.00
Без обеспеч.	20.00%	17.02.09	3.00

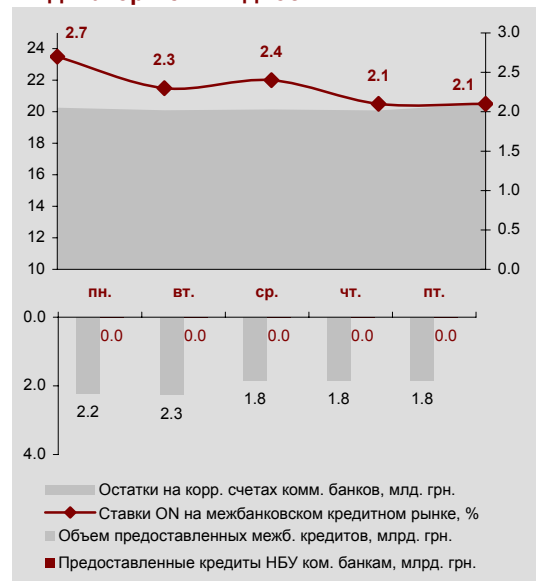
Source - NBU

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 (Equity)

Глеб Кабальнов

Gleb.Kabalnov@arta-invest.com

Брокер (Fixed income)

Александр Юкало

Oleksandr.Yukalo@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.