

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

21.02.2011

## Главное за неделю:

## Украина:

По предварительным данным, рост экономики в Украине в IV квартале 2010 года составил 3%, а по итогам 2010 года рост ВВП составил 4,2%. В свою очередь, замедление темпа роста экономики в IV квартале не будет иметь негативного влияния на динамику роста экономики в 2011 году.

По данным Государственной службы статистики в январе 2011 года, рост промышленного производства, по отношению к аналогичному месяцу предыдущего года, составил 9,7%. Рост промышленного производства, традиционно продолжает стимулироваться благоприятной внешней конъюнктурой, тем не менее, внутренне ориентированные отрасли, также начинают демонстрировать рост.

Международный валютный фонд и правительство Украины достигли компромисса, вероятнее всего, в марте правительство обеспечит утверждение пенсионной реформы, а Совет МВФ примет решение о предоставлении следующего транша в размере \$1,6 млрд.

## Рынок облигаций:

Правительство Украины осуществило успешное размещение десятилетних еврооблигаций в сумме \$1,5 млрд. под 7,95%. В свою очередь, под влиянием успешного размещения суверенных долговых обязательств, ОАО “Государственный Ощадный банк Украины” решил отложить на неделю дебютный выпуск еврооблигаций в сумме \$500 млн.

ВТБ Банк (Украина) планирует разместить на внутреннем рынке 1 млрд. грн. путем выпуска облигаций.

## Фондовые рынки США:

Несмотря на продолжающееся нарастание внутривнутриполитической нестабильностью в странах Ближнего Востока, неоднозначные макроэкономические данные, фондовые площадки США закрыли неделю ростом: S&P на 1,04% до 1 343,01 п., Dow Jones на 0,96% до 12 391,25 п., NASDAQ на 0,87% до 2 833,95 п.

По предварительным данным статистического управления Евросоюза рост ВВП еврозоны в IV квартале 2010 года составил 0,3% по отношению к предыдущему кварталу, в годовом исчислении рост составил 2%, что оказалось меньше консенсус-прогноза на 0,1%.

## ЕС:

По предварительным данным статистического управления Евросоюза рост ВВП еврозоны в IV квартале 2010 года составил 0,3% по отношению к предыдущему кварталу, в годовом исчислении рост составил 2%, что оказалось меньше консенсус-прогноза на 0,1%.



	2011, 18 февраля	Значение	Изменение	
			Неделя, %	Месяц, %
<b>Фондовые индексы (б.п.)</b>				
RTS		1 868.40	-0.72%	-1.71%
PFTS		1 140.42	3.98%	15.45%
UX		2 889.30	3.62%	15.89%
S&P 500		1 343.01	1.04%	4.65%
FTSE 100		6 082.99	0.33%	3.17%
Dow Jones		12 391.25	0.96%	4.38%

<b>Индикаторы денежного рынка (%)</b>			
Euribor 3M	1.08	-1.37%	8.02%
Euribor 6M	1.35	-0.52%	10.22%
Euribor 1Y	1.72	0.41%	14.43%
Libor 3M	0.31	0.32%	3.70%
Libor 6M	0.47	0.11%	2.44%
Libor 1Y	0.80	0.13%	2.13%

Источники: Cbonds, PTC, UX

## Главное за неделю в Украине:

### Рост экономики

По предварительным данным Государственной службы статистики, рост ВВП Украины в IV квартале 2010 года составил 3%. В свою очередь, по итогам 2010 года, экономика Украины выросла на 4,2%, что оказалось выше бюджетного ориентира и прогноза МВФ в 3,7%, но ниже прогнозов международных и украинских экспертов, ожидавших роста экономики на уровне 4,5-5%. Следует отметить, что рост ВВП в IV квартале был самым низким квартальным показателем в прошлом году, вызванный торможением темпов экономического роста во II полугодии. При этом динамика роста ВВП в IV квартале не совпадает с динамикой роста промышленного производства, который в конце года демонстрировал ускорение. Впрочем, более умеренная динамика роста в ВВП IV квартале 2010 году не будет иметь негативного влияния на динамику роста экономики в 2011 году. В свою очередь, по предварительным данным Национального банка Украины рост ВВП в январе 2011 года составил 6%.

### Промышленное производство

По данным Государственной службы статистики, в январе 2011 года рост промышленного производства по отношению к аналогичному месяцу предыдущего года составил 9,7%. В то же время, по отношению к декабрю 2010 года наблюдалось спад на 14,5%. По сравнению с январем прошлого года снижение зафиксировано в производстве кокса и продуктов нефтепереработки (-9%), производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (-2,9%), пищевой промышленности (-0,3%). В свою очередь, под влиянием благоприятной внешней конъюнктуры, экспортно-ориентированные отрасли продолжают свой опережающий рост. Рост добывающей промышленности составил 7% Г/Г, а обрабатывающей 14,4%, Г/Г в частности, деревообрабатывающая 34,5% Г/Г, химическая и нефтехимическая 28,5% Г/Г, металлургическая 13,3% Г/Г и машиностроение 27,8% Г/Г. В то же время, внутренний рынок также демонстрирует восходящую динамику, производство строительных материалов 36% Г/Г, легкая промышленность 21,9% Г/Г. Тем не менее, замедление темпа роста промышленного производства по отношению к декабрю 2010 года произошло в результате сезонных факторов (значительное количество праздничных дней), так и снижения уровня деловой активности из-за введения новых регулирующих норм (в частности, Налоговый кодекс).

В свою очередь, следует отметить, что строительный рынок начинает восстанавливаться после длительной стагнации, по данным Государственной службы статистики, объемы строительных работ в январе 2011 г. выросли на 6,1% г/г.

### Новый компромисс

Международный валютный фонд и Украина, по видимому, в очередной раз достигли компромисса по вопросу дальнейшего взаимодействия. Скорее всего, Украина получит очередной транш в сумме \$1,6 млрд., после рассмотрения данного вопроса Советом Фонда в первой половине марта, и вероятнее всего после утверждения украинской стороной Пенсионной реформы.. В то же время, и МВФ пошел на уступки, согласовав более мягкий график повышения тарифов на газ, который будет проходить в три этапа, начиная с середины года, вместо планируемого ранее повышения, а 50% с 1 апреля. Однако, недополученный доход от повышения розничных цен на газ, вероятнее всего придется компенсировать за счет урезания расходов, нежели за счет детенизации экономики.



### Основные макроэкономические показатели Украины

	2011, 18 февраля	Значение	Дата	Изменение к
				предыдущему значению
ВВП* (г./г.)	%	104.20	31.12.10	0.77%
Индекс потребительских цен (м.м)	%	101.00	31.01.11	1.00%
Индекс цен производителей (м./м.)	%	101.30	31.01.11	1.30%
Уровень безработицы	%	8.00	30.09.10	-5.88%

### Государственный долг

Внутренний долг	\$ млн.	17 792.95	31.12.10	0.91%
Внешний долг	\$ млн.	22 835.97	31.12.10	5.91%
Внутренний гарантированный	\$ млн.	1 736.78	31.12.10	-0.37%
Внешний гарантированный	\$ млн.	11 923.64	31.12.10	5.28%
Платёжный баланс	\$ млн.*	5 096.00	31.12.10	-11.79%
Сальдо текущего счета	\$ млн.*	-2 558.00	31.12.10	46.76%
Сальдо финансового счета	\$ млн.*	7 469.00	31.12.10	1.70%
Валютные резервы НБУ	\$ млн.	35 131.97	31.01.11	1.61%
МЗ	млрд. грн.	597.87	31.12.11	4.16%
МО	млрд.грн.	182.99	31.12.11	5.57%

Источники: НБУ, Минфин, Госкомстат, \*предварительные данные

	2011, 18 февраля	Значение	Изменение	
			Неделя, %	Месяц, %
<b>Индикаторы денежного рынка Украины</b>				
Учетная ставка НБУ	%	7.75		
KievPrime O/N	%	1.50	20.00%	-57.98%
KievPrime 1M	%	3.72	-5.58%	-29.81%
KievPrime 3M	%	5.30	-1.12%	-17.57%
Остатки на корсчетах в НБУ	млн. грн.	15 281.70	-29.05%	-32.83%
Объем межбанковских кредитов	млн. грн.	3 360.10	-8.13%	7.18%

Источники: Cboonds, НБУ

### Облигации внутреннего государственного займа Украины (Бенчмарк)

	2011, 18 февраля	Последняя	Изменение к
			предыдущему значению
ОВГЗ 3 месяцев		5.50	0.00%
ОВГЗ 6 месяцев		6.75	0.00%
ОВГЗ 8 месяцев		8.00	0.00%
ОВГЗ 2 года		10.00	0.00%
ОВГЗ 3 года		11.00	
ОВГЗ 5.5 лет (1.5 года пуп)		9.50	
ОВГЗ 5.5 лет (амортизационные)		12.50	



## Одним меньше

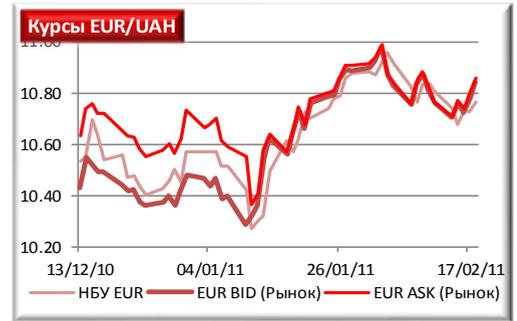
Банк «Надра» собирается увеличить уставной капитал в 9,9 раза или на 3,5 млрд. грн., до 3,89 млрд. грн., путем дополнительного выпуска акций. Капитал будет увеличен за счёт средств частного инвестора, которым, вероятнее всего, выступит собственник DF Group, Дмитрий Фирташ. В результате рекапитализации банка «Надра», можно предположить, что одним проблемным учреждением станет меньше, так как банк «Надра» восстанавливается довольно эффективно.

## Приватизация удалась

Государственный бюджет Украины пополнится на \$1,3 млрд. за счет продажи Укртелекома. Концерн EPIC согласился с предложенной Фондом госимущества ценой за 92,79% акций "Укртелекома" в сумме \$1,33 млрд. (10 млрд. 575 млн. грн.). По результатам проведенной независимой оценки стоимость пакета акций "Укртелекома" составляет 10 млрд. 575,1 млн. грн., что всего на 75 млн. грн. превышает стартовую цену акций ОАО "Укртелеком".

## Валютный рынок

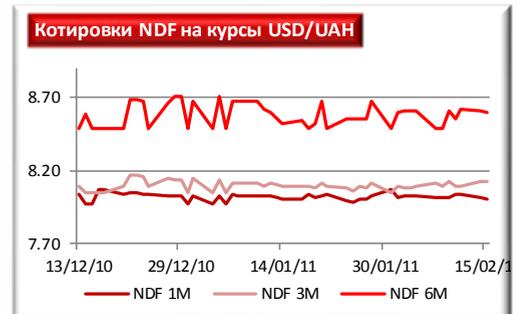
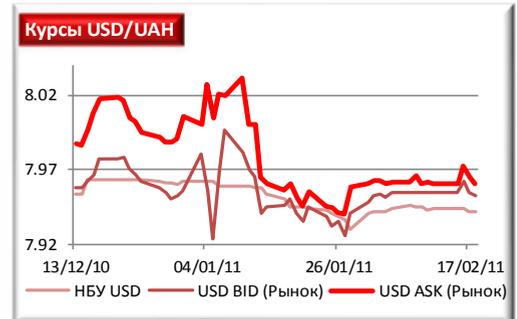
На протяжении последней недели не происходило никаких событий, которые могли бы иметь влияние на валютный рынок. Неделя, в целом, прошла спокойно, валютный рынок Украины продолжает находиться в равновесии, с незначительными колебаниями. В начале недели валютная пара UAH/USD торговалась на уровне 7,9545/7,9595. Закрыла неделю, валютная пара UAH/USD котировками 7,9520/7,9600. Незначительное расширение спреда может говорить, о том, что игроки ожидают изменение бокового тренда, но его направление остается неясным. Национальный банк Украины в четверг продавал доллар по курсу UAH/USD 7,9550 и покупал его UAH/USD 7,9417, что в принципе не имело влияния на рынок



2011, 18 февраля	Значение	Изменение	
		Неделя, %	Месяц, %
<b>Валютный курс</b>			
USD/UAH курс НБУ	7.94	-0.03%	-0.04%
EUR/UAH курс НБУ	10.77	-0.35%	1.83%

	Волатильность		
	Дневная	Недельная	Месячная
UAH/USD (Валютный рынок Украины)	0.12%	0.26%	0.54%
UAH/EUR (Валютный рынок Украины)	1.02%	2.27%	4.66%
EUR/USD (Международный рынок)	0.72%	1.61%	3.29%

Источники: NBU, Reuters, Cbonds, Finbank



## Рынок облигаций

Министерство финансов Украины продолжает привлекать средства в государственный бюджет, путем размещения облигаций внутреннего государственного займа. На аукционе, который состоялся 15 февраля, Министерство финансов разместило ОВГЗ на сумму 325.6 млн. грн. (номинальная стоимость облигаций составила 325 млн. грн.), что практически в два с половиной раза меньше чем на предыдущем аукционе (было привлечено 858 млн. грн.). Спрос на государственные долговые обязательства, практически не изменился по сравнению с предыдущим аукционом и составил 1,3 млрд. грн. На спрос не повлиял даже увеличение роста ликвидности (остатки на корреспондентских счетах банков в НБУ увеличились на 14,4%, по сравнению с предыдущей неделей, и составили 20.2 млрд. грн.). На аукционе были размещены 3-месячные ОВГЗ с доходностью 5.5% на сумму 30 млн. и трехлетние под 11% на сумму 295 млн. С учетом того, что до 28 февраля график погашения ОВГЗ (основной суммы и купона) относительно не плотный и сумма погашения составляет порядка 629 млн. грн., Министерство финансов может позволить себе довольствоваться незначительными суммами привлечения. Однако, начиная с 28 февраля и до конца марта, график погашения значительно плотнее. В период с 28 февраля и до конца марта Министерство финансов должно погасить ОВГЗ на сумму 4 млрд. грн.

Правительство Украины успешно разместило еврооблигации на сумму \$1,5 млрд. со ставкой купона 7,95% со сроком обращения 10 лет. Суверенные долговые обязательства были размещены по 100% от номинала. Спрос на облигации превысил предложение и составил порядка \$3,5 млрд. В подписке участвовало больше 200 инвесторов, среди которых преобладали управляющие компании. Следует отметить то, что большая часть выпуска приобрели американские компании. Значительный спрос на суверенные долговые обязательства Украины позволил снизить ставку с ориентировочной 8% до фактической 7,95% и увеличить объем выпуска с \$1 млрд. до \$1,5 млрд. Часть привлеченных средств будет направлена на погашение еврооблигаций Украины в сумме \$600 млн., срок погашения которых наступает в марте этого года. Успешное размещение еврооблигаций в объеме \$1,5 млрд. позволило выполнить 1/3 бюджетного плана по привлечению в 2011 году \$4,5 млрд., за счет размещения облигации государственного внешнего займа.

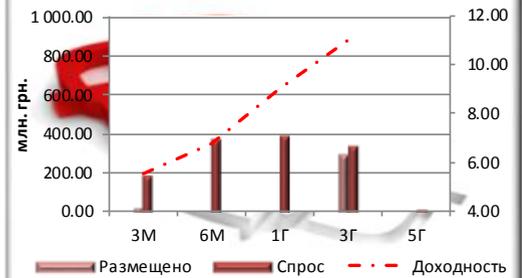
“Государственный Ощадный банк Украины” решил отложить на неделю, планируемый выход на международный рынок капитала с размещением первого выпуска еврооблигаций в сумме не менее \$500 млн. со срок обращения 5 лет. В свою очередь, международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоил будущему выпуску облигаций “Ощадбанк” ожидаемый долгосрочный рейтинг «B» и ожидаемый рейтинг возвратности активов «RR4». Эмитентом облигаций будет специально созданная британская компания (SPV) SSB No.1 Plc.

Дебютный выпуск еврооблигаций квази-суверенного эмитента, “Ощадбанк”, скорее всего, будет успешным, однако доходность по облигациям будет выше, чем 5-летних долговых обязательств “Укрэксимбанка”, так как кривая доходности облигаций “Ощадбанк” окажется под давлением успешного размещения суверенных долговых обязательств, в объеме \$1,5 млрд.

ВТБ Банк (Украина) планирует привлечь 1 млрд. грн. путем выпуска облигаций. Размещение будет осуществляться 4 траншами (сериями), объем первых двух траншей составит 200 млн. грн. каждый, а двух последующих - 300 млн. грн. каждый. Таким образом, список надежных эмитентов облигаций корпоративного сектора продолжает пополняться, тем самым, оживляя рынок корпоративных облигаций и составляя конкуренцию государственному сектору.



ОВГЗ - спрос и предложение 15.02.2011



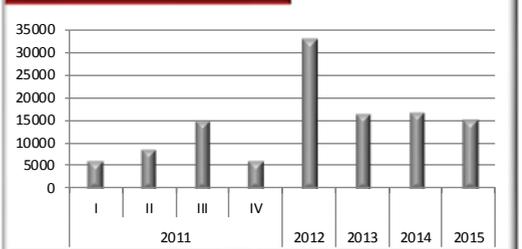
CDS 5Y Украина (EUR) индекс



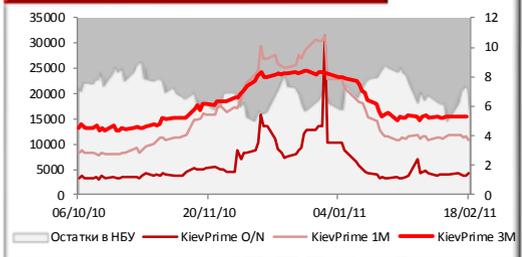
Погашение Еврооблигаций



Погашение ОВГЗ и НДС (млн.грн.)

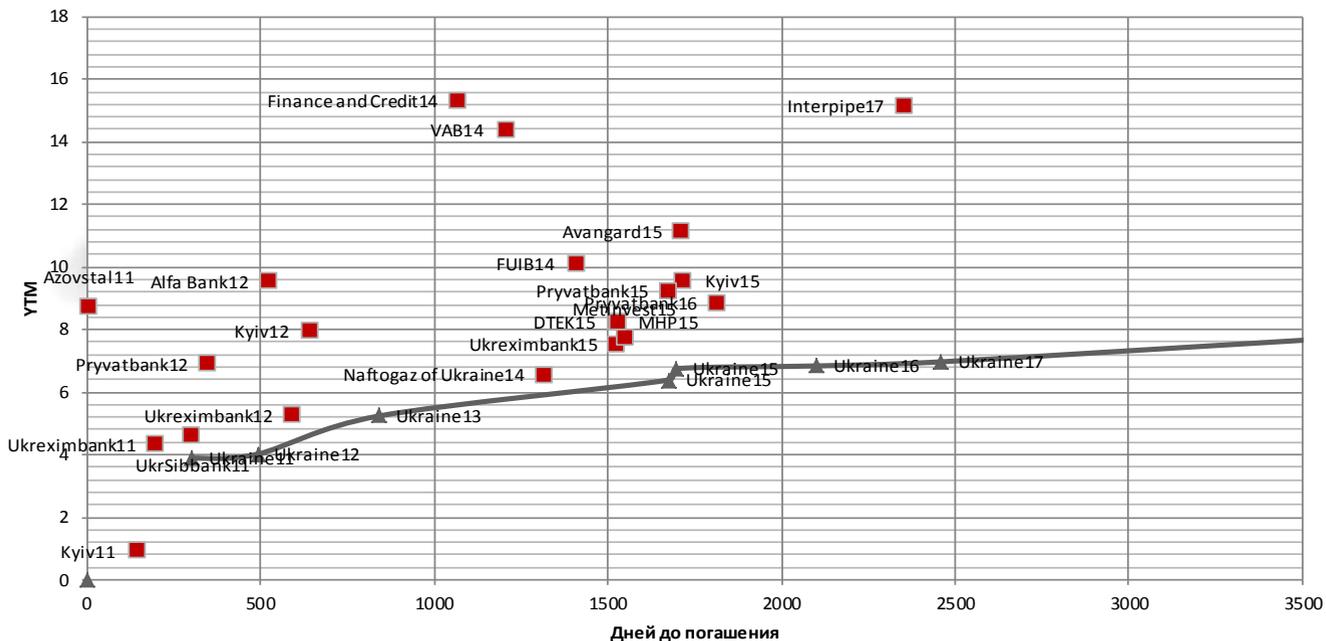


Остатки на кор.счетах банков Украины и KievPrime





### Кривая доходности украинских еврооблигаций



	Объем эмиссии	Купонная ставка	Дата погашения	Покупка	Продажа	YTM
	USD mio.	%		%	%	%
Ukraine-11	600	6.88	04.03.11	100.05	100.25	
Ukraine-11	500	6.70	21.12.11	101.13	102.25	3.89
Ukraine-12	500	6.39	26.06.12	102.65	103.05	4.02
Ukraine-13	1 000	7.65	11.06.13	104.80	105.15	5.24
Ukraine-15	500	6.88	23.09.15	101.26	101.88	6.39
Ukraine-15	600	4.95	13.10.15	92.55	93.00	6.75
Ukraine-16	1 000	6.58	21.11.16	98.33	98.77	6.84
Ukraine-17	700	6.75	14.11.17	98.43	98.80	6.97
Ukraine-20	1 500	7.75	23.09.20	100.25	100.60	7.66
Kyiv-11	200	8.63	15.07.11	101.00	103.00	0.93
Kyiv-12	250	8.25	26.11.12	98.50	100.50	7.93
Kyiv-15	250	8.00	06.11.15	92.25	94.25	9.54
Alfa Bank-12	841	13.00	30.07.12	103.65	104.60	9.52
Finance and Credit-14	100	10.38	25.01.14	86.00	89.00	15.30
FUIB-14	275	11.00	31.12.14	102.37	102.87	10.09
Pryvatbank-12	500	8.00	06.02.12	100.25	101.00	6.89
Pryvatbank-15	200	9.38	23.09.15	100.00	100.50	9.24
Pryvatbank-16	150	8.75	09.02.16	86.00	88.00	8.84
Ukreximbank-11	500	7.65	07.09.11	101.50	101.75	4.31
Ukreximbank-12	250	6.80	04.10.12	101.40	102.36	5.25
Ukreximbank-15	500	8.38	27.04.15	102.50	103.00	7.52
UkrSibbank-11	500	7.75	21.12.11	101.75	102.50	4.61
VAB-14	125	10.50	14.06.14	89.50	90.00	14.35
Avangard-15	200	10,00	29.10.15	95.00	95.75	11.13
Azovstal-11	175	9,13	28.02.11	99.75	100.00	8.74
DTEK-15	500	9,50	28.04.15	103.88	104.38	8.24
Interpipe-17	200	10,25	02.08.17	75.00	80.00	15.12
Metinvest-15	500	10,25	20.05.15	108.50	109.00	7.71
MHP-15	585	10,25	29.04.15	106.50	107.00	8.23
Naftogaz of Ukraine-14	1 595	9,50	30.09.14	108.75	109.30	6.55

## Фондовый рынок США

Несмотря на продолжающееся нарастание внутривалютной нестабильности в странах Ближнего Востока и неоднозначные макроэкономические данные, фондовые площадки США закрыли неделю ростом: S&P на 1,04% до 1 343,01 п., Dow Jones на 0,96% до 12 391,25 п., NASDAQ на 0,87% до 2 833,95 п.

В целом, динамика рынков задавалась такими факторами:

- Комитет по открытым рынкам Федеральной резервной системы, смотрит оптимистично на дальнейший рост ВВП США. Согласно опубликованного отчета результатов заседания, Комитет пересмотрел ориентировочный прогноз роста экономики в 2011 с 3,0%-3,6% до 3,4%-3,9%. Предполагаемый рост экономики в 2011 году, по мнению ФРС, должен быть выше темпов роста в долгосрочной перспективе (2,5-2,8%), позволит сократить уровень безработицы — до 8,8-9%. В свою очередь, рост потребительских цен, несмотря на недавний рост, как ожидается, составит 1,3%-1,7%, что соответствует ноябрьским прогнозам, а также целевому уровню ФРС. Тем не менее, оптимизма Комитета о дальнейшем росте экономики, оказалось недостаточно для того, чтобы досрочно завершить программу покупки облигаций, объем которой составляет \$600 млрд.
- В январе 2011 года дефицит федерального бюджета составил \$49,8 млрд., по итогам текущего финансового года дефицит вырастет более, чем на 27,2% и составит \$1,65 трлн. или 10,9% от ВВП (ранее показатель планировался на уровне \$1,42 трлн.). Впрочем, в результате инициированных Президентом реформам, правительство США планирует сократить дефицит федерального бюджета до \$1,1 трлн. в 2011-2012 финансовом году, до \$768 млрд. в 2012-2013 финансовом году, бюджетный дефицит крупнейшей экономики мира снизится до \$768 млрд., а к 2015-2016 до \$ 649 млрд. Всего за 10 лет бюджетной экономии, Президент предлагает сократить дефицит федерального бюджета США на \$1,1 трлн.
- В январе 2011 года промышленное производство в США, , сократилось на 0,1%, по сравнению с предыдущим месяцем, в то же время, аналитики ожидали, что этот показатель вырастет на 0,5%. В тоже время, в годовом исчислении, промышленное производство за первый месяц 2011 года выросло на 5,2%. Загруженность производственных мощностей в январе также немного снизилось и составило 76,1%, против пересмотренного показателя декабря 76,2%. Впрочем, загруженность мощностей, как и прежде, остается ниже среднего показателя за период с 1972 по 2009 год, составляющего 80,6%.
- По данным Министерства торговли США розничные продажи в январе 2011 года выросли на 0,3%, в то время, как аналитики прогнозировали, что рост составит 0,5%. Менее значительный ем ожидалось, рост продаж в январе отражает, в частности, падение спроса на строительные материалы и услуги ресторанов, что частично может быть обусловлено неблагоприятными погодными условиями.
- Министерство финансов США предложило ликвидировать национализированные ипотечные агентства Fannie Mae и Freddie Mac. Соответствующие тезисы изложены в отчете министра финансов Тимоти Гайтнера и руководителя Министерства жилищного строительства и городского развития Шона Донована.



## Основные макроэкономические показатели США

	2011, 18 февраля	Значение	Изменение к
			предыдущему значению
ВВП	%	3.20	23.1%
Индекс потребительских цен (г./г.)	%	1.60	6.7%
Индекс цен производителей (г./г.)	%	3.60	-10.0%
Торговый баланс	\$ млрд.	-40.60	6.0%
Федеральный бюджет	\$ млрд.	-49.80	-37.8%
Уровень безработицы	%	9.00	-4.3%
Первичные заявки на пособие по безработице	тыс.	410.00	6.5%
Индекс потребительского доверия	б.п.	60.60	13.7%
Доходы населения	%	0.40	0.0%
Личные расходы населения	%	0.70	133.3%
Индекс деловой активности (ISM)	б.п.	60.80	3.9%
Продажа домов (вторичный рынок)	млн.	5.28	12.8%
Закладка новых домов	млн.	0.60	12.7%
Разрешения на строительство	млн.	0.56	-11.5%
Продажа домов (первичный рынок)	тыс.	329.00	17.5%

## Казначейские ценные бумаги США (Бенчмарк)

2011, 18 февраля	Значение	Изменение	
		Неделя, %	Месяц, %
США - 2	0.78	-8.24%	30.00%
США - 5	2.30	-3.36%	16.75%
США - 10	3.59	-1.37%	5.90%

## Фондовые индексы

2011, 18 февраля	Значение	Изменение	
		Неделя, %	Месяц, %
Dow Jones	12 391.25	0.96%	4.38%
S&P 500	1 343.01	1.04%	4.65%
NASDAQ	2 833.95	0.87%	5.37%



## Главное за неделю в Европе

- ❑ По предварительным данным статистического управления Евросоюза рост ВВП еврозоны в IV квартале 2010 года по отношению к предыдущему кварталу составил 0,3% а в годовом исчислении рост составил 2%. В свою очередь, консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных агентством Bloomberg, составил 0,4% и 2,1% соответственно.
- ❑ Рост экономики Франции в IV квартале 2010 года составил 0,3%, в то время как эксперты прогнозировали рост на уровне 0,6%. В годовом исчислении рост ВВП Франции составил 1,5% по сравнению с прогнозом на уровне 1,7%. Впрочем, экономика Франции продолжает свой стабильный рост седьмой квартал подряд.
- ❑ По предварительным данным, рост ВВП основного локомотива Европы, Германии, замедлился в IV квартале 2010 года до 0,4% по сравнению с ростом на 0,7% в III квартале. В свою очередь, аналитики ожидали, что рост экономики составит 0,5%. В годовом исчислении рост экономики Германии составил 4%, по сравнению с прогнозом на уровне 4,1%.
- ❑ Замедление темпа роста ВВП, в первую очередь, было обусловлено слабой динамикой роста экспорта Германии и ухудшением экономической активности в строительной сфере в результате неблагоприятных погодных условий.
- ❑ Сокращение ВВП Испании в 2010 году составил 0,1%, в то время, как правительство Испании, ожидало сокращение экономики на уровне 0,3%. Замедления темпа падения ВВП Испании было обеспечено ростом экономики по итогам IV квартала. В годовом исчислении рост составил 0,6%. Улучшение показателя роста, в первую очередь, было обеспечено динамикой экспорта. По данным Евростата за 10 месяцев 2010 года экспорт увеличился на 13%. Впрочем, замедление темпа сокращения ВВП компенсируется, самой высокой в еврозоне безработицей на уровне 20,3%, по сравнению с прогнозом правительства на уровне 19,4%, и необходимость рекапитализировать банки в текущем году. В целях повышения капитализации банков, правительству понадобится не меньше 45 млрд. евро, в то время, как в государственном фонде на реструктуризацию есть только 15 млрд. В целом, в соответствии с оценкой Moody's Investors Service, в 2011 году правительству, региональным властям и банкам нужно рефинансировать обязательства на \$390 млрд.
- ❑ Португалия разместила суверенные долговые обязательства на сумму 1 млрд. евро со сроком обращения 12-месяцев. В свою очередь, спрос превысил предложение в 1,9 раз, а доходность поднялась с 3,71% до 3,987% по сравнению с результатами прошлого аукциона.
- ❑ Испания продала инвесторам облигации в объеме 2,5 млрд. евро и 998 млн. евро со сроком погашения в 2020 и 2037 годах соответственно. В свою очередь, средняя доходность десятилетних облигаций понизилась до 5,2% годовых по сравнению с 5,446%. Доходность по облигациям с погашением в 2037 году составила 5,957% по сравнению с 5,488% годовых по тридцатилетним долговым обязательствам, размещенным в ноябре.
- ❑ Министры государств обращения евро договорились учредить постоянный региональный фонд помощи объемом 500 млрд. евро. В свою очередь, Европейский механизм стабильности (ESM) заменит существующий сейчас Европейский фонд финансовой стабильности (EFSF), созданный в 2010 году для поддержки государств еврозоны. Новый механизм должен стать частью "комплексного пакета" мер, направленного на преодоление долгового кризиса еврозоны. Помимо стран еврозоны источником финансирования нового фонда станет Международный валютный фонд.

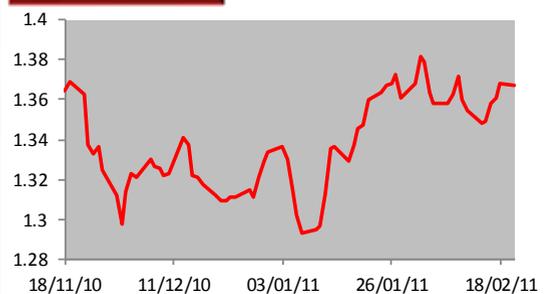
## Основные макроэкономические показатели ЕС

	2011, 18 февраля	Значение	Изменение к
			предыдущему значению
ВВП (г./г.)	%	2.00	5.3%
Индекс потребительских цен	%	2.40	9.1%
Индекс цен производителей	%	5.30	17.8%
Уровень безработицы	%	10.00	0.0%
Промышленные заказы	%	14.80	9.6%
Промышленное производство (г./г.)	%	8.00	1.3%
Торговый баланс	млрд.	-2.30	-28.1%
Индекс доверия в деловых кругах	б.п.	1.58	14.5%

## Государственные ценные бумаги Германии (Бенчмарк)

2011, 18 февраля	Значение	Изменение	
		Неделя, %	4 Недели, %
Германии - 2	1.39	-0.71%	6.9%
Германии - 5	2.39	-2.05%	1.7%
Германии - 10	3.21	-1.23%	0.9%
Германии - 20	3.72	-1.06%	2.2%

## Динамика EUR/USD





---

## Контакты

---

---

Медведева Ирина

E-mail: [Irina.Medvedeva@VertexInvest.com](mailto:Irina.Medvedeva@VertexInvest.com)

Тел.: (044) 498 96 05

---

Усенко Андрей

E-mail: [Andrew.Usenko@Finbank.ua](mailto:Andrew.Usenko@Finbank.ua)

Тел.: (044) 498 96 05

---

ВНИМАНИЕ: Этот отчет подготовлен исключительно с информационной целью и не является предложением или побуждением совершать какие-либо сделки с какими-либо ценными инвестиционными инструментами. Ни информация, содержащаяся в настоящем аналитическом обзоре ни любая другая информация, касающаяся темы данного обзора, которая может быть распространена в будущем не могут быть использованы в качестве основы для возникновения какого-либо контракта. Информация, содержащаяся в настоящем обзоре и выводы, сделанные на ее основе, были получены из открытых источников, которые Финбанк считает надёжными.