

# Огляд фінансових ринків

11 грудня 2017 р.

## Податковій реформі США бути

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

### СВІТОВИЙ РИНОК

Минулий тиждень пройшов під впливом політичних тем, до яких додалося питання про визнання Єрусалиму столицею Ізраїлю та перенесення посольства США з Тель-Авіва. Також вплив на поведінку інвесторів чинили питання податкової реформи в США, підвищення ліміту держборгу США і фінансування роботи уряду після 8 грудня. У підсумку, Трамп підписав закон про бюджет, поставивши крапку в спекуляціях про можливе призупинення діяльності уряду.

Світові ринки, провівши першу половину тижня у зниженні, в п'ятницю повернулися на траєкторію зростання. Після виходу 8 грудня статистичних даних, основні фондові індикатори США продемонстрували позитивну динаміку, причому індекси S&P 500 і Dow Jones знову оновили історичні максимуми. Ринок з оптимізмом сприйняв листопадовий звіт по ринку праці. Число створених робочих місць в несіельськогосподарському секторі склало 228 тис. при прогнозі 200 тис., а коефіцієнт безробіття залишився на незмінному рівні в 4,1%. Правда, інвесторів дещо розчарували низькі темпи зростання заробітних плат – лише 0,2% в місячному вираженні проти прогнозів в 0,3%.

Ключові фондові індекси Європи до кінця тижня також показали зростання завдяки статистиці, а також узгодженню основних умов виходу Великобританії зі складу ЄС. Сторони прийшли до достатнього прогресу, щоб перейти до наступної фази переговорів. За словами координатора ЄС з Brexit Мішель Барньє, реальний прогрес був досягнутий у трьох ключових питаннях: правах громадян, положенні двох Ірландії і фінансовому врегулюванні. При цьому поінформовані джерела заявили, що у якості фінансового врегулювання Великобританія виплатить Євросоюзу 35-39 млрд фунтів стерлінгів (40-45 млрд євро).

Торги на минулому тижні по парі євро-долар проходили в діапазоні 1,1728 - 1,1888 дол. США/євро і закрилися на позначці 1,1742 дол. США/євро.

### ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	2651,5	0,4	2,2	18,4
FTSE 100 (ВБ)	7394,0	1,3	-1,8	3,5
MSCI (Сх. Євр.)	159,3	-0,7	-1,9	8,6
UX Index	1277,7	-0,4	1,4	60,5
RTS (Росія)	1119,5	-1,2	-2,7	-2,8

### СИРОВИННІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	179,5	0,0	-0,6	3,8
Нафта, дол./бар.	63,4	-0,5	0,2	8,2
Золото, дол./унц.	1250,7	-1,9	-2,6	9,1

Джерело: Bloomberg

[www.pumb.ua](http://www.pumb.ua)

Департамент інвестиційного бізнесу  
вул. Андріївська, 4, м. Київ, Україна 04070  
тел. +38 044 231 7380

## МАКРОЕКОНОМІКА

### Інфляція

Згідно з інформацією Державної служби статистики України, у листопаді річна інфляція уповільнилася до 13,6%. Споживчі ціни у листопаді зросли на 0,9% у порівнянні з попереднім місяцем. Зростання цін з початку року склало 12,5%.

На споживчому ринку ціни на продукти харчування та безалкогольні напої за місяць зросли на 0,9%. Найбільшою мірою, як і у минулому місяці, подорожчали яйця (+ 11,2%), молоко (+ 5,3%) та масло (+ 3,0%). У той же час подешевшав цукор (- 5,9%), фрукти (-2,3%) і овочі (-0,5%), м'ясо та м'ясопродукти (- 0,3%). Одяг та взуття за місяць подешевшали на 0,7%. Ціни на транспорт зросли за місяць на 2% у зв'язку з ростом цін на пальне та транспортні послуги.

Ціни виробників промислової продукції у листопаді зросли на 1,8%, а в річному вимірі інфляція цін виробників склала 18,4%. Зростання цін виробників з початку року складає 14,6%. Інфляція цін виробників була обумовлена зростанням цін у добувній (+8,9%) та переробній (+1,0%) промисловості. Зокрема, ціни у видобутку металевих руд зросли на 14,1%, у видобутку кам'яного вугілля – на 8,7%, у виробництві коксу і продуктів нафтопереробки – на 1,9%, в металургії – на 0,6%.

### РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

Практично після річної перерви Міністерство фінансів запропонував для первинного розміщення ОВДП, номіновані в Євро. В результаті, було залучено 90,0 млн євро. Середньозважена дохідність ОВДП в євро склала 3,95% річних. В цілому, весь аукціон був результативним. Всі запропоновані папери, номіновані в гривні і доларі, також знайшли покупця. За результатами аукціону до бюджету було залучено 4,1 млрд грн (в еквіваленті).

На 12 грудня оголошено плановий аукціон з розміщення облігацій внутрішньої державної позики. До розміщення будуть запропоновані облігації в гривні терміновістю від 3-х місяців до 5-ти років, а також валютні облігації, номіновані в доларах США (1 рік) і євро (1,5 року).

### ОПЕРАЦІЇ НБУ

Минулий тиждень на ринку депозитних сертифікатів НБУ не сильно відрізнявся від попереднього – учасники ринку купили депозитні сертифікати на суму 58,8 млрд грн. З них депозитні сертифікати овернайт склали 52,3 млрд грн. Тижнем раніше загальна сума покупки депозитних сертифікатів склала 63,8 млрд грн.

У середу 1 грудня Національний банк розмістив на тендері тримісячні депозитні сертифікати на загальну суму 300 млн грн, встановивши єдину граничну ставку 14,89% річних. Всього учасниками ринку було подано 11 заявок, з яких Національний банк України задовольнив лише 6 заявок. Тижнем раніше сертифікати з аналогічною терміновістю були розміщені під 15,00% річних.

### ІНДЕКС СПОЖИВЧИХ ЦІН (до відпов. міс. попереднього року)



Джерело: Державна служба статистики

### РЕЗУЛЬТАТИ ПРОДАЖУ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
05 gru.	84 дн.	15,95%	3/3	289,38
05 gru.	322 дн.	15,30%	1/1	201,52
05 gru.	546 дн., євро	3,95%	4/3	90,01*
05 gru.	539 дн., дол. США	3,85%	1/1	26,02**

\* млн євро; \*\* млн дол. США

Джерело: Міністерство фінансів України

Процентні ставки за депозитними сертифікатами овернайт і на термін 14 днів залишилися без змін і становлять 11,50% річних і 13,50% річних відповідно.

На оголошений Національним банком України 6 грудня тендер з підтримання ліквідності банків строком на 14 днів заявок не надходило.

Ліквідність банківської системи минулого тижня трохи скоротилася, але значного впливу на ринок це не спричинило.

Для оптимізації управління ліквідністю банками, регулятор змінив правила щоденного резервування. Тепер банки не зобов'язані щодня тримати 40% від суми обов'язкового резерву на коррахунку в НБУ на початок операційного дня, але зобов'язані дотримуватися встановленого нормативу обов'язкового резервування лише в середньому за відповідний період. Дані зміни вступають в силу з 25 грудня.

### РИНОК АКЦІЙ

Протягом минулого тижня український ринок акцій поведився різноспрямовано. Після досить різкого падіння у вівторок (- 1,9%), ринок скоректувався, але до рівня початку тижня індекс української біржі так і не зміг повернутися. За підсумком тижня індекс Української біржі (УБ) знизився на 0,4%, закрившись в п'ятницю на позначці 1277,68 пункту. Зростання індексу на місячному відрізку становило 1,4%, зростання з початку року – 60,5%.

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Зміцнення національної валюти, яке спостерігалось в перший день зими, виявилось недовгим. У п'ятницю середній курс на міжбанківському ринку сформувався на рівні 27,1093 грн/дол. США. Тиск на гривню на початку тижня трохи стримав аукціон, проведений НБУ 4 грудня, в результаті якого резерви НБУ зменшилися на 29,4 млн дол. США. Середньозважений курс за підсумками аукціону склав 27,1808 грн/дол. США. Негативний вплив на формування курсу національної валюти надала інформація Міністерства фінансів про збільшення у жовтні державного і гарантованого державою боргу на 0,2%.

Котирування на міжбанку за минулий тиждень перебували в наступних діапазонах: в понеділок 4 грудня – 27,15/27,30 грн/дол. США, у вівторок 5 грудня – 27,10/27,22 грн/дол. США, у середу 6 грудня – 27,08/27,17 грн/дол. США, у четвер 7 грудня – 27,08/27,15 грн/дол. США, у п'ятницю 8 грудня – 27,08/27,15 грн/дол. США. Максимальні обсяги продажів зафіксовані 5 грудня – 289 млн дол. США (всі валюти), у тому числі тільки американської валюти було продано на суму близько 259 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти минулого тижня не змінився та склав 1,2 млрд дол. США.

За минулий тиждень в результаті валютних інтервенцій у формі запити про найкращий курс НБУ купив 45,0 млн дол. США.

### ЛІКВІДНІСТЬ БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ



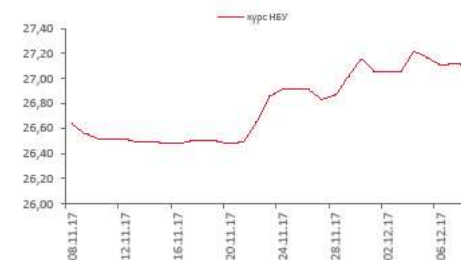
Джерело: НБУ

### ІНДЕКС УБ



Джерело: Українська біржа

### ОБМІННИЙ КУРС (грн/дол. США)



Джерело: НБУ



## МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Ставки міжбанківських ресурсів на минулому тижні залишилися без змін. Прибутковість кредитів овернайт становила 11,0-13,5% річних. Ставки тижневих та місячних ресурсів становлять 11,0-14,0% річних.

Залишки на кореспондентських рахунках банків практично не змінилися. На ранок п'ятниці залишки склали 42,6 млрд грн проти 43,2 млрд грн тижнем раніше.

## МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2015	2016	2017
ВВП, %	-9,8	2,3	2,3 (другий квартал)
Промислове виробництво, %	-13,4	2,4	-0,5 (жовтень)
Інфляція споживчих цін, % рік до року	43,3	12,4	13,6 (листопад)
Інфляція цін виробників, % рік до року	25,4	35,7	18,4 (листопад)
Сальдо торгового балансу, млрд дол. США	-1,7	-5,8	-5,0 (січень-жовтень)
Обмінний курс, середній за рік, грн./дол. США	21,85	25,55	26,71 (січень-листопад)
Обмінний курс, на кінець року, грн./дол. США	24,00	27,19	27,01 (листопад)
Активи банківської системи, % зростання	-4,7	0,2	1,6 (січень-жовтень)

Джерело: Державна служба статистики, НБУ

## ЦІНИ НА СИРОВИННІ ТОВАРИ, ДОЛ. США/Т

Товар	на кінець періоду											
	ост.	лист. 2017	жовт. 2017	верес. 2017	серп. 2017	лип. 2017	черв. 2017	трав. 2017	квіт. 2017	бер. 2017	лют. 2017	січ. 2017
Сталь, сляб, CIS Export Black Sea	-	465,0	487,5	505,0	465,0	422,5	382,5	407,5	415,0	425,0	422,5	405,0
Сталь, гарячекат. рулон, CIS Export Black Sea/Baltic Sea	-	530,0	547,5	592,5	560,0	497,5	440,0	435,0	445,0	487,5	485,0	485,0
Пшениця, Україна, FOB Black Sea	179,5	180,0	180,5	179,0	163,5	171,0	168,5	176,0	176,0	180,0	179,0	175,0

Джерело: Bloomberg



## ДЕПАРТАМЕНТ ІНВЕСТИЦІЙНОГО БІЗНЕСУ

Стадник Антон  
Директор департаменту  
+38 044 231 7046  
anton.stadnik@fuib.com

Тимбай Марина  
Управління торгових та брокерських операцій  
+38 044 231 7053  
marina.timbay@fuib.com

Хімич Наталія  
Аналітичний відділ  
+38 044 231 7380  
nataliya.khimich@fuib.com

## УПРАВЛІННЯ МІЖНАРОДНОГО ФІНАНСУВАННЯ ТА СТРУКТУРУВАННЯ ТРАНЗАКЦІЙ

Зубро Сергій  
Начальник управління  
+38 044 231 7055  
serhiy.zubro@fuib.com

## СЛУЖБА КОМУНІКАЦІЙ

Кокоба Анна  
Управління корпоративних комунікацій  
+38 044 231 7252  
anna.kokoba@fuib.com

При підготовці даного матеріалу використовувалася інформація з публічних джерел, що заслуговують, на наш погляд, довіри. Оцінки та прогнози, висловлені в цьому огляді, є приватною думкою наших співробітників. Даний матеріал носить виключно інформаційний характер і не повинен розглядатися як пропозиція до вчинення будь-яких угод з цінними паперами або як керівництво до інших дій. Інформація дійсна тільки на дату публікації.