

Огляд фінансових ринків

18 грудня 2017 р.

Прогнози обнадіюють

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

СВІТОВИЙ РИНОК

Фондовий ринок США черговий тиждень показував зростання, що дозволило індексам завершити «в плюсі» ще один тиждень. Інвестори не стали звертати особливої уваги на невизначеність щодо угоди про податкову реформу в США.

Обсяг промислового виробництва у США в листопаді підвищився на 0,2% в порівнянні з попереднім місяцем, хоча аналітики в середньому очікували більш значного збільшення - на 0,4%. У листопаді підвищення показника було зафіксовано за підсумками третього місяця поспіль на тлі відновлення нафтогазового сектора після ураганів. Без урахування цієї галузі обсяг промвиробництва практично не змінився.

На засіданні, яке пройшло минулого четверга, Європейський центральний банк підвищив прогноз зростання ВВП еврозони на 2017 рік до 2,4% з очікуваних у вересні 2,2%. Прогноз економічного підйому в регіоні на 2018 рік покращено до 2,3% з 1,8%, на 2019 рік – до 1,9% з 1,7%. Прогноз інфляції у еврозоні на 2017 рік збережений на рівні 1,5%, так само, як і на 2019 рік, прогноз на 2018 рік – підвищено до 1,4% з 1,2%. Середній курс євро передбачається на рівні 1,13 дол. США/євро в 2017 році і 1,17 дол. США/євро в 2018-2020 роках. Глава ЄЦБ М. Драгі зазначив, що Європейський центральний банк продовжить програму кількісного пом'якшення (QE) до тих пір, поки не переконається в стійкому відновленні інфляції.

У п'ятницю на саміті ЄС Рада Європи заявила про можливість переходу до другого етапу переговорів про Brexit, що стосується майбутніх відносин Брюсселя і Лондона. Рада Європи погодилася з проханням Великобританії провести переговори про перехідний період терміном два роки з поширенням на нього всієї сукупності принципів, правил і норм Європейського союзу (community acquis).

Федеральна резервна система в середу збільшила базову процентну ставку з 1,25% до 1,5% річних. Цей фактор, одночасно з сумнівами інвесторів у швидкому прийнятті законопроекту про податкову реформу в США, сприяв ослабленню долара. Торги пари євро-долар проходили в діапазоні 1,1716-1,1862 дол. США/євро і закрилися на позначці 1,1806 дол. США/євро.

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	2675,8	0,9	4,3	19,5
FTSE 100 (ВБ)	7490,6	1,3	1,6	4,9
MSCI (Сх. Євр.)	162,5	2,0	2,5	10,7
UX Index	1298,1	1,6	2,9	63,1
RTS (Росія)	1148,3	2,6	2,8	-0,4

СИРОВИННІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	179,5	0,0	-0,3	3,8
Нафта, дол./бар.	63,2	-0,3	2,4	7,9
Золото, дол./унц.	1254,6	0,3	-2,2	9,5

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІКА

Сільське господарство

У січні-листопаді поточного року виробництво сільськогосподарської продукції знизилося на 2,8% у порівнянні з аналогічним періодом минулого року. Зокрема, виробництво в рослинництві знизилося на 3,8%, а виробництво тваринницької продукції знизилося на 0,3%. При цьому спостерігався значний спад виробництва в сільгосппідприємствах (-4,7%) на тлі невеликого спаду в господарствах населення (-0,5%). За одинадцять місяців поточного року спад виробництва сільгосппродукції був зафіксований у десяти областях України. Максимальне зниження – на 18,0% – було зафіксовано в Полтавській області.

Найбільше зростання (7,5%) за цей період, як і місяцем раніше, показала Тернопільська область.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

12 грудня Міністерство фінансів провело черговий аукціон, і щоб залучити значний обсяг фінансування, підвищило процентні ставки по облігаціях. Правда, стосувалося це тільки гривневих облігацій, а інтерес до валютних паперів помітно знизився. Попит на доларові ОВДП був незначний і складався з однієї неконкурентної заявки, а номіновані у євро облігації з встановленим рівнем прибутковості 3,95% отримали три заявки на 3,5 млн євро.

Найбільш цікавим було розміщення гривневих облігацій. Загальний попит на них склав майже 4,17 млрд грн. за номінальною вартістю, з яких 3,25 млрд грн було заявлено на найкоротший термін (77 днів). Попит складався з десяти заявок, які були подані до ставок 15,60-16,30%, і були задоволені в повному обсязі. У підсумку, ставка відсікання була встановлена на рівні 16,30%, а середньозважений рівень прибутковості склав 16,27%. На покупку 6-ти місячних облігацій було подано 5 заявок зі ставками 15,40-16,00% на суму 0,47 млрд грн, але задоволено було лише 3 заявки на суму 0,36 млрд грн зі ставкою відсікання 15,90% і середньозваженою ставкою 15,85%. Також Мінфін розмістив 5-ти річні облігації. З п'яти поданих заявок на суму 0,42 млрд грн зі ставками 15,74-16,00%, було задоволено 2 заявки на суму 0,35 млрд грн зі ставкою 15,74%.

За результатами проведення аукціону до державного бюджету залучено 3,97 млрд грн за курсом НБУ.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Незважаючи на рекордне збільшення ліквідності банківської системи за рахунок погашення Національним банком великого обсягу двотижневих сертифікатів і активних розрахунків Держказначейства щодо закриття фінансового року, банки знизили обсяги покупки депозитних сертифікатів НБУ. За минулий тиждень учасники ринку купили сертифікати на суму 39,85 млрд грн. З них депозитні сертифікати овернайт склали 31,74 млрд грн. Тижнем раніше загальна сума покупки депозитних сертифікатів склала 58,8 млрд грн.

13 грудня відбувся черговий кількісний тендер з рефінансування

ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показник	Значення
Зміна сільськогосподарського виробництва у січні-листопаді, % рік до року	-2,8

Джерело: Державна служба статистики

РЕЗУЛЬТАТИ ПРОДАЖУ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
12 gru.	77 дн.	16,27%	10/10	3176,38
12 gru.	161 дн.	15,85%	5/3	331,80
12 gru.	1764 дн.	15,74%	5/2	349,41
12 gru.	539 дн., євро	3,95%	3/3	3,50*

* млн євро

Джерело: Міністерство фінансів України

ЛІКВІДНІСТЬ БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ



Джерело: НБУ

банків, в результаті якого були задоволені заявки трьох банків на загальну суму 4 625,00 млн грн з відсотковою ставкою у розмірі 15,50% річних.

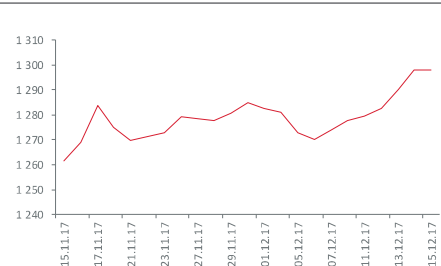
В цей же день на процентному тендері Національний банк розмістив тримісячні депозитні сертифікати на загальну суму 300 млн грн, з граничною ставкою 14,50% річних, задовольнивши заявки п'яти банків. На попередньому тендері сертифікати з аналогічною терміновістю були розміщені під 14,89% річних.

Після оголошення Національним банком України про підвищення облікової ставки з 15 грудня з 13,5% до 14,5% річних, підвищилися і ставки по основних інструментах НБУ. Процентна ставка за двотижневими депозитними сертифікатами з 15 грудня збільшилася з 13,5% річних до 14,5% річних, а ставка за сертифікатами овернайт встановилася на рівні 12,5% річних. Раніше депозитні сертифікати овернайт розміщувалися зі ставкою 11,5% річних.

РИНОК АКЦІЙ

Увесь минулий тиждень український ринок акцій показував помірне зростання. У п'ятницю ринок закотився на висхідному тренді. У підсумку, за тиждень індекс Української біржі (УБ) підвищився на 1,6% і закотився на позначці 1298,14 пункту. Зростання індексу на місячному відрізку становило 2,9%, зростання з початку року – 63,1%.

ІНДЕКС УБ



Джерело: Українська біржа

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

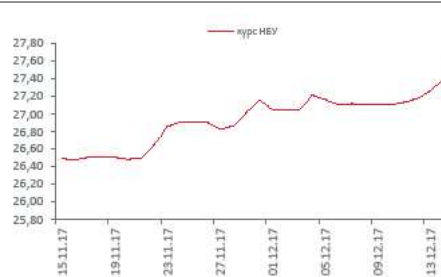
Другий тиждень поспіль національна валюта відчуває істотний тиск. На минулому тижні тиск на гривню посилювався за рахунок різкого збільшення гривневої маси і зростання попиту на готівковий долар. До кінця тижня офіційний курс національної валюти сформувався на рівні 27,6351 грн / дол. США.

Котирування на міжбанку за минулий тиждень перебували в наступних діапазонах: в понеділок 11 грудня – 27,07/27,17 грн/дол. США, у вівторок 12 грудня – 27,15/27,22 грн/дол. США, у середу 13 грудня – 27,22/27,32 грн/дол. США, у четвер 14 грудня – 27,37/27,50 грн/дол. США, у п'ятницю 15 грудня – 27,60/27,80 грн/дол. США. Максимальні обсяги продажів зафіксовані 14 грудня – 324 млрд дол. США (всі валюти), у тому числі тільки американської валюти було продано на суму близько 285 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти минулого тижня склав 1,1 млрд дол. США

Національний банк минулого тижня не виходив на міжбанківський ринок з аукціонами з купівлі-продажу валюти банкам, але проводив валютні інтервенції у формі запиту про найкращий курс, в результаті яких купив 2,0 млн дол.США і продав 60,0 млн дол.США .

ОБМІННИЙ КУРС (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Міжбанківський ринок відреагував на підвищення облікової ставки НБУ невеликим зростанням котирувань. Прибутковість кредитів овернайт виросла з 11,0-13,5% річних до 12,5-14,0% річних. Ставки



тижневих і місячних ресурсів піднялися до рівня 13,0-15,5% річних з 11,0-14,0% річних тижнем раніше.

На ранок п'ятниці залишки на кореспондентських рахунках банків у НБУ склали 69,9 млрд грн, що є максимальним рівнем з початку року. Тиждень тому залишки становили 42,7 млрд грн.

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@fuiib.com

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

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

УПРАВЛІННЯ МІЖНАРОДНОГО ФІНАНСУВАННЯ ТА СТРУКТУРУВАННЯ ТРАНЗАКЦІЙ

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

СЛУЖБА КОМУНІКАЦІЙ

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