

Огляд фінансових ринків

15 січня 2018 р.

Тиждень позитивних сигналів

Ринок в очікуванні статистики & звітності Споживчі ціни: прогнози та факти Сезонні пригоди гривні

СВІТОВИЙ РИНОК

Американський фондовий ринок минулого тижня вів себе різноспрямовано в очікуванні виходу статистики в державному секторі і корпоративної звітності. У п'ятницю індекс Standard & Poor's 500 в черговий раз оновив свій максимум.

Статистика вийшла неоднозначна, але фокус був на інфляційних даних. Індекс цін виробників знизився у грудні на 0,1%, тоді як очікувалося зростання на 0,2%. У річному вираженні зростання сповільнилося з 3,1% до 2,6%, проти прогнозних 3%.

Споживчі ціни (індекс CPI) в США у грудні 2017 року підвищилися на 0,1% в порівнянні з попереднім місяцем і збільшилися на 2,1% відносно грудня 2016 року. У листопаді темпи зростання споживчих цін становили відповідно 0,4% і 2,2%.

Передбачається, що прискорення інфляції підштовхне подальше посилення грошово-кредитної політики ФРС.

Роздрібні продажі в США у грудні збільшилися на 0,4% у порівнянні з попереднім місяцем, хоча аналітики очікували більш значного підвищення – на 0,5%. В цілому, за підсумками четвертого кварталу, роздрібні продажі підвищилися на 5,5% порівняно з аналогічним періодом 2016 року. За підсумками всього 2017 року роздрібні продажі збільшилися на 4,2%, що стало найкращим приростом за останні три роки.

Європейські фондові майданчики закрилися в п'ятницю стриманою позитивною динамікою через тривале зростання євро. Євро зміцнився по відношенню до всіх основних валют на новинах про узгодження партіями Німеччини великої коаліції, яка дозволить сформувати уряд більш ніж через три місяці після парламентських виборів (відбулись 24 вересня).

Торги по парі євро-долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,1914-1,2155 дол. США/євро. У п'ятницю 12 січня торги закрилися на позначці 1,2137 дол. США/євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,2137	0,8	1,2	1,2
GBP/USD	1,3728	1,2	1,6	1,6
USD/RUB	56,9957	-1,0	-1,0	-1,0
USD/UAN	28,5366	1,2	1,7	1,7

Джерело: Bloomberg

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	2786,2	1,6	4,2	4,2
FTSE 100 (ВБ)	7778,6	0,7	1,2	1,2
MSCI (Сх. Євро.)	178,2	2,4	7,6	7,6
UX Index	1513,9	10,8	11,1	11,1
RTS (Росія)	1261,1	3,4	9,2	9,2

Джерело: Bloomberg

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % год.	2,17	1,1	3,1	3,1
ФРС, % год.	1,50	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % год.	0,00	0,0	0,0	0,0
НБУ, % год.	14,50	0,0	0,0	0,0
ЦБ РФ, % год.	7,75	0,0	0,0	0,0

Джерело: Bloomberg

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, інфляція за 2017 рік склала 13,7%. Споживчі ціни у грудні зросли на 1,0% у порівнянні з попереднім місяцем.

На споживчому ринку ціни на продукти харчування та безалкогольні напої за місяць зросли на 1,5%. Найбільшою мірою подорожчали овочі (+7,1%), яйця (+6,8%) і молоко (+4,0%). У той же час подешевшав цукор (-3,7%), а також риба і продукти з риби (-0,5%). Одяг та взуття за місяць подешевшали на 2,4%. Ціни на транспорт зросли за місяць на 1,8% у зв'язку зі зростанням цін на пальне і підвищенням вартості проїзду в автотранспорті.

Ціни виробників промислової продукції в грудні зросли на 1,7%, а в річному вимірі інфляція цін виробників сповільнилася, і за підсумками 2017 року склала 16,5%. Інфляція цін виробників була обумовлена зростанням цін у добувній (+2,9%) та переробній (+1,2%) промисловості. Зокрема, ціни у видобутку металевих руд зросли на 4,6%, у виробництві хімічних речовин і хімічної продукції – на 3,3%, у виробництві коксу і продуктів нафтопереробки – на 2,6%, у металургії – на 0,5%.

Інфляційне таргетування

Пріоритетною метою грошово-кредитної політики є досягнення і підтримка цінової стабільності в країні. Для досягнення цих цілей НБУ використовує режим інфляційного таргетування.

Середньострокова мета Національного банку на 2017 рік була встановлена на рівні $8\% \pm 2$ п.п. Інфляція за підсумками року склала 13,7% і відхилилася від прогнозного показника через вплив факторів, на які НБУ не міг вплинути монетарними інструментами.

В першу чергу, до цих факторів належать скорочення пропозиції окремих видів товарів через несприятливі погодні умови в першій половині року, нестабільна ситуація в тваринництві, зростання світових цін та зовнішнього попиту на вітчизняні продукти.

Також, зростання цін було обумовлене істотним подорожчанням послуг, які входять в базову інфляцію, збільшенням виробничих витрат, зокрема, на оплату праці та швидке відродження споживчого попиту.

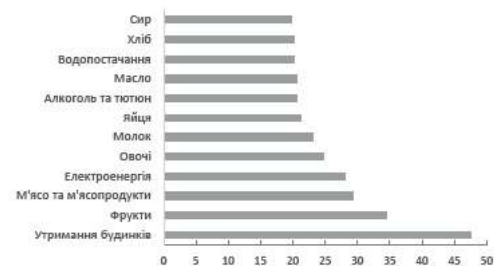
У стратегії монетарної політики України закладені такі середньострокові рівні інфляції: грудень 2018 року – 6% з допустимим діапазоном відхилень ± 2 п.п., грудень 2019 року – 5% з допустимим діапазоном відхилень ± 1 п.п.

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



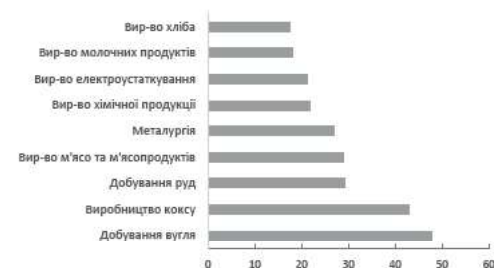
Джерело: Державна служба статистики

ЗМІНА СПОЖИВЧИХ ЦІН НА ТОВАРИ ТА ПОСЛУГИ В 2017 РОЦІ (%)



Джерело: Державна служба статистики

ЗМІНА ЦІН ВИРОБНИКІВ В 2017 РОЦІ (%)



Джерело: Державна служба статистики

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

10 січня Міністерство фінансів провело перший у 2018 році аукціон з розміщення ОВДП. З п'яти запланованих у графіку до розміщення було запропоновано тільки три серії паперів.

На аукціоні були запропоновані шестимісячні, річні і дворічні облигації. Найбільшим попитом користувалися шестимісячні папери, попит на них був задоволений в повному обсязі. На покупку річних облигацій було подано три заявки на суму 104,6 млн грн зі ставками 15,75-16,00% річних. Незважаючи на те, що обсяг випуску становив 914,0 млн грн, Мінфін задовольнив одну заявку на суму 50,0 млн грн зі ставкою 15,75% річних. З чотирьох поданих заявок на покупку дворічних облигацій зі ставками 15,70-16,00% річних, Міністерство фінансів задовольнило три заявки, встановивши рівень прибутковості 15,70% річних.

За підсумками аукціону 10 січня до Державного бюджету було залучено 1,0 млрд грн.

Станом на 12 січня 2018 року в обігу перебувають ОВДП в обсязі 750,6 млрд грн (за сумою основного боргу).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Минулого тижня активність банків на ринку депозитних сертифікатів НБУ помітно знизилася. Учасники ринку купили сертифікатів на загальну суму 66,5 млрд грн., 49,1 млрд грн з яких склали депозитні сертифікати овернайт.

У вівторок і у четвер Національний банк розміщував двотижневі депозитні сертифікати. Сума розміщення склала 7,9 млрд грн 9 січня і 6,6 млрд грн 11 січня. Але це в загальній сумі на 2,3 млрд грн менше, ніж сума погашення Національним банком двотижневих сертифікатів в ці ж дати.

На тендері 10 січня було розміщено тримісячні депозитні сертифікати на загальну суму 300 млн грн. Національний банк в черговий раз знизив ставку залучення, встановивши ціну відсікання на рівні 14,70% річних. Для участі у тендері було подано 15 заявок на суму 900,0 млн грн, з яких Національний банк України задовольнив лише дві заявки.

Процентні ставки за депозитними сертифікатами овернайт складають 12,50% річних, на термін 14 днів – 14,50% річних.

На оголошеному Національним банком України 10 січня тендері з підтримання ліквідності банків строком на 84 дні була задоволена заявка одного банку на суму 2,3 млрд грн за ставкою 16,50% річних.

Через постійно діючу лінію рефінансування НБУ (кредити овернайт) протягом тижня банками було залучено 9,6 млрд грн за ставкою 16,50% річних.

Скорочення ліквідності банківської системи обумовлено зменшенням бюджетних виплат і збільшенням податкових платежів.

РЕЗУЛЬТАТИ ПРОДАЖУ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
10 січ.	175 дн.	15,97%	12/12	897,9
10 січ.	273 дн.	15,75%	3/1	51,2
10 січ.	728 дн.	15,70%	4/3	36,9

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	360,6	0,0	0,0	0,0
Банки	361,3	0,3	0,1	0,1
Юр. особи	22,0	-1,0	-0,9	-0,9
Фіз. особи	1,5	1,0	0,8	0,8
Нерезиденти	5,3	0,7	0,7	0,7

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	51,9	23,1	8,2	8,2	
Рефінансування НБУ	О/Н, млрд грн	2,1	-8,7	-8,7	-
	Всього, млрд грн	64,6	3,2	4,5	4,5
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	9,4	-67,7	-45,2	-45,2
	Всього, млрд грн	47,1	-32,6	-18,9	-18,9

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Міжбанківський ринок проявляє заavidну стабільність і спокій. Минулого тижня дохідність кредитів овернайт становила 11,5-13,5% річних, ставки тижневих і місячних ресурсів перебували на рівні 12,0-14,0% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня ослаблення національної валюти продовжилось. Незважаючи на скорочення ліквідності банківської системи, попит на американський долар не зменшився. Згідно з повідомленням регулятора, девальвація гривні обумовлена сезонними факторами і носить тимчасовий характер. Також було заявлено, що НБУ має достатньо ресурсів для подальшого згладжування надмірних коливань на валютному ринку. У п'ятницю 12 січня середньозважений курс на міжбанківському ринку склав 28,5366 грн/дол. США.

Минулого тижня міжбанківські торги проходили в наступних діапазонах: у вівторок 9 січня – 28,17/28,27 грн/дол. США, у середу 10 січня – 28,27/28,37 грн/дол. США, у четвер 11 січня – 28,38/28,48 грн/дол. США, у п'ятницю 12 січня – 28,48/28,58 грн/дол. США. Максимальні обсяги продажів зафіксовані 11 січня – 211,3 млн дол. США (всі валюти), у тому числі тільки американської валюти було продано на суму близько 168,1 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти минулого тижня склав 0,8 млрд дол. США проти 0,7 млрд. дол. США тижнем раніше.

Минулого тижня Національний банк не проводив аукціони з купівлі-продажу валюти банкам.

КУРС НБУ (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

СИРОВИННІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	181,5	0,0	1,1	1,1
Нафта, дол./бар.	58,6	1,4	1,7	1,7
Золото, дол./унц.	1326,8	0,7	2,8	2,8

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2015	2016	2017
ВВП, %	-9,8	2,3	2,1 (третій квартал)
Промислове виробництво, %	-13,4	2,4	0,1 (листопад)
Інфляція споживчих цін, % рік до року	43,3	12,4	13,7 (грудень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	25,4	35,7	16,5 (грудень)
Сальдо торгового балансу, млрд дол. США	-1,7	-5,5	-5,8 (січень-листопад)
Обмінний курс, середній за рік, грн./дол. США	21,85	25,55	26,60
Обмінний курс, на кінець року, грн./дол. США	24,00	27,19	28,07
Активи банківської системи, % зростання	4,7	0,2	2,1 (січень-листопад)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	118,7	113,6	117,4 (третій квартал)
Міжнародні резерви, млрд. дол. США	13,3	15,5	18,8 (грудень)

Джерело: Державна служба статистики, НБУ



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

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.