

Огляд фінансових ринків

05 лютого 2018 р.

В ПОШУКУ СТИМУЛІВ

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

**В надії на інфляцію
Повернення валютних ОВДП
Гривня не здається**

СВІТОВИЙ РИНОК

Починаючи з понеділка 29 січня американські фондові індекси демонстрували зниження, в основному, через очікування рішення засідання ФРС 30-31 січня. За підсумками засідання, Федрезерв ухвалив рішення зберегти процентну ставку по федеральних кредитних коштах (federal funds rate) і загальну оцінку стану американської економіки. Разом з тим, ФРС очікує, що інфляція в США підніметься в цьому році до цільового рівня в 2,0%. Учасники ринку тепер оцінюють ймовірність підвищення ставки ФРС в березні у майже 100%. Відразу після оприлюднення рішення ФРС спостерігалось слабке зростання основних фондових індексів США, однак до кінця тижня зниження індексів посилилося. Курс долара США відреагував зміцненням на новини про те, що Федрезерв очікує прискорення темпів зростання споживчих цін.

Число робочих місць в економіці США у січні 2018 року збільшилась на 200 тис. (Дані міністерства праці США). Безробіття у минулому місяці залишилося на мінімумі з грудня 2000 року – 4,1%. Економіка США близька до повної зайнятості, що побічно підтверджується і поступовим посиленням зростання зарплат у країні.

Міжнародний валютний фонд збільшив прогноз зростання світового ВВП на 2018 рік до 3,9% з 3,7%, що очікувалися в жовтні. За підсумками 2017 року зростання світового ВВП, за оцінкою фонду, склало 3,7%. Прогноз зростання економіки США на 2018 рік підвищений на 0,4 п.п., до 2,7%, на 2019 рік – на 0,6 п.п., до 2,5%

Уряд ФРН покращив оцінку зростання економіки на поточний рік з 1,9% до 2,4% завдяки сильним показникам ринку праці та активному попиту. За оцінками Міністерства економіки ФРН, обсяг експорту з ФРН збільшиться у поточному році не зважаючи на зміцнення євро, а внутрішній попит підтримає підвищення імпорту.

Торги по парі євро-долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,2333/1,2522 дол. США/євро. У п'ятницю 02 лютого торги закрилися на позначці 1,2492 дол. США/євро.

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,2492	0,5	3,5	4,2
GBP/USD	1,4118	-0,3	3,9	4,5
USD/RUB	56,2613	0,6	-2,3	-2,3
USD/UAN	27,8871	-2,3	-0,6	-0,6

Джерело: Bloomberg

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	2762,1	-3,9	2,5	3,3
FTSE 100 (ВБ)	7443,4	-2,9	-2,7	-3,2
MSCI (Сх. Євро.)	182,2	-1,3	9,6	10,0
UX Index	1491,7	3,7	9,4	9,4
RTS (Росія)	1272,8	-1,1	10,3	10,3

Джерело: Bloomberg

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % год.	2,29	2,0	8,6	8,7
ФРС, % год.	1,50	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % год.	0,00	0,0	0,0	0,0
НБУ, % год.	16,00	10,3	10,3	10,3
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

Платіжний баланс

У 2017 році дефіцит поточного рахунку платіжного балансу склав 3,8 млрд дол. США (3,5% від ВВП), тоді як у 2016 році – 3,5 млрд дол. США (3,7% від ВВП). Темпи зростання експорту товарів і послуг склали 17,3% (у 2016 році експорт скоротився на 3,9%), імпорту – 18,1% (у 2016 – 3,9%).

У грудні 2017 року сальдо поточного рахунку платіжного балансу було негативним, дефіцит склав 690,0 млн дол. США, і це після профіциту в листопаді у розмірі 18,0 млн дол. США. Експорт товарів у грудні виріс на 7,3% (у листопаді – на 17,7%), але при цьому імпорт збільшився на 10,7% (у листопаді – 17,2%).

Експорт товарів за рік збільшився на 18,8% (у 2016 році спостерігалось скорочення на 5,3%) і склав 39,9 млрд дол. США. Обсяги експорту зросли за всіма основними групами товарів.

Імпорт товарів за 2017 рік зріс на 21,1% (у 2016 році – на 4,2%), його обсяги склали 49,0 млрд дол. США.

Чисте залучення від зовнішнього світу (сумарне сальдо поточного рахунку і рахунку операцій з капіталом) у 2017 році склало 3,8 млрд дол. США, тоді як у минулому році цей показник був на рівні 3,4 млрд дол. США. У грудні чисте залучення склало 701,0 млн дол. США.

Приплив капіталу за фінансовим рахунком значно виріс у 2017 році і склав 6,4 млрд дол. США у порівнянні з 4,7 млрд дол. США у 2016 році. На відміну від 2016 року, в минулому році спостерігався приплив коштів до державного сектору (2,1 млрд дол. США), в основному, обумовлений надходженням коштів від розміщення облігацій зовнішньої державної позики на суму 1,3 млрд дол. США. Але основним джерелом залишався чистий приплив за операціями приватного сектору – 4,3 млрд дол. США (з помилками і упуцненнями).

Чистий приплив прямих іноземних інвестицій у 2017 році оцінено в 2,3 млрд дол. США. (26,0% з яких склали операції переоформлення боргу в статутний капітал). Чистий приплив прямих інвестицій у реальний сектор склав 1,7 млрд дол. США, або 73,0% від загального обсягу.

Чисте збільшення зовнішньої позиції банківської системи за операціями з портфельними та іншими інвестиціями склало 0,9 млрд дол. США (у 2016 році – 1,9 млрд дол. США). Головним фактором стало зменшення заборгованості банківської системи за зовнішніми кредитами (на 1,4 млрд дол. США, в т. ч. за міжбанківськими кредитами – на 1,3 млрд дол. США). У грудні чисте зменшення зовнішньої позиції банківської системи за операціями з портфельними та іншими інвестиціями склало 0,2 млрд дол. США.

Профіцит зведеного платіжного балансу в 2017 році склав 2,6 млрд дол. США (у 2016 році – 1,3 млрд дол. США).

Формування профіциту зведеного балансу разом з залученнями від МВФ зумовили зростання міжнародних резервів до 18,8 млрд дол. США.

ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показник	Значення
Сальдо рахунку поточних операцій у грудні 2017 року, млн дол. США	-690,0

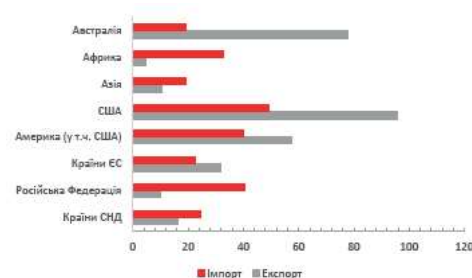
джерело: НБУ

ДИНАМІКА ЕКСПОРТУ ТА ІМПОРТУ В 2017 РОЦІ (% до 2016 року)



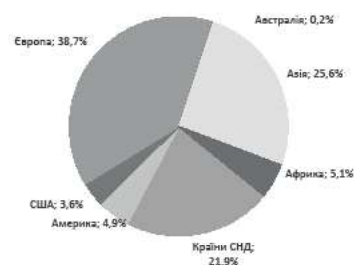
джерело: НБУ

ГЕОГРАФІЯ ЕКСПОРТУ ТА ІМПОРТУ В 2017 РОЦІ (% до 2016 року)



джерело: НБУ

ТОВАРООБІГУ 2017 РОЦІ (% від загального обігу)



джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

На аукціоні 30 січня Міністерство фінансів запропонувало рекордні сім серій облігацій внутрішньої державної позики, дві з яких були номіновані в доларах США.

Після підвищення облікової ставки НБУ, учасники аукціону підняли і ставки прибутковості у своїх заявках. Але Мінфін не став сильно підвищувати ставки залучення, задовольнивши лише найдешевший попит.

У заявках на покупку тримісячних облігацій банки вказали бажаний рівень прибутковості 16,50-17,50% річних, шестимісячних – 16,20-17,95% річних, дев'ятимісячних – 16,40-17,30% річних, річних – 16,40 -17,00% річних, п'ятирічних – 15,80-17,00% річних. У підсумку, з 57 заявок на покупку гривневих облігацій на загальну суму 8,08 млрд грн Міністерство фінансів задовольнило 20 заявок на суму 3,7 млрд грн.

З валютними облігаціями ситуація кардинально відрізнялася. На покупку дворічних облігацій, номінованих в доларах США, було відхилено лише 2 заявки з 16, а попит на річні облігації був задоволений у повному обсязі.

За підсумками аукціону 30 січня до Державного бюджету було залучено 7,5 млрд грн (у гривневому еквіваленті).

31 січня Мінфін погасив річні облігації, номіновані у доларах США, в сумі 0,4 млрд дол США.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 8,4 млрд грн, і станом на 02 лютого 2018 року загальна сума склала 745,5 млрд грн (за сумою основного боргу). При цьому портфель нерезидентів збільшився на 3,5 млрд грн.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Минулого тижня банки купили депозитних сертифікатів Національного банку на загальну суму 71,0 млрд грн, 46,3 млрд грн з яких склали депозитні сертифікати овернайт.

На тендері 31 січня банки купили тримісячні депозитні сертифікати на загальну суму 300,0 млн грн. З 14 поданих на тендер заявок, Національний банк задовольнив 8 заявок, встановивши ціну відсікання 16,5% річних. Середньозважена процентна ставка відхилених заявок склала 17,1% річних.

У вівторок і у четвер НБУ традиційно розміщував двотижневі депозитні сертифікати. 30 січня сума розміщення склала 10,8 млрд грн, а 01 лютого Національному банку вдалося залучити 13,5 млрд грн.

Процентні ставки за депозитними сертифікатами овернайт складають 14,0% річних, на термін 14 днів – 16,0% річних.

Оголошений Національним банком України від 31 січня тендер з підтримання ліквідності банків строком на 14 днів не відбувся.

Через постійно діючу лінію рефінансування НБУ (кредити овернайт) протягом тижня банками було залучено 4,4 млрд грн за ставкою 18,0% річних.

РЕЗУЛЬТАТИ ПРОДАЖУ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
30 січ.	84 дн.	16,50%	9/4	926,1
30 січ.	175 дн.	16,50%	18/6	912,8
30 січ.	252 дн.	16,50%	8/2	938,5
30 січ.	343 дн.	16,40%	4/3	112,7
30 січ.	1715 дн.	15,80%	18/5	741,3
30 січ.	742 дн., дол. США	5,40%	16/14	26,3*
30 січ.	364 дн., дол. США	5,30%	3/3	111,2*

* млн дол. США

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	358,6	0,0	-0,6	-0,6
Банки	353,0	-3,2	-2,2	-2,2
Юр. особи	23,0	-1,1	3,7	3,7
Фіз. особи	1,5	-2,2	2,7	2,7
Нерезиденти	9,3	59,3	78,8	78,8

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	46,4	-35,1	23,6	23,6	
Рефінансування НБУ	О/Н, млрд грн	1,2	-40,0	-33,3	-33,3
	Всього, млрд грн	60,4	-3,9	-2,2	-2,2
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	6,6	-38,3	-82,4	-61,4
	Всього, млрд грн	51,6	64,4	-23,0	-11,1

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Міжбанківський ринок відразу ж відіграв підвищення облікової ставки НБУ підвищенням цін на кредитні ресурси. Минулого тижня ставки знаходилися в наступному коридорі: для кредитів овернайт – на рівні 13,0-15,0% річних, для тижневих і місячних ресурсів – на рівні 14,0-16,0% річних

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Рішення НБУ підвищити облікову ставку сприяло зміцненню національної валюти. Додатковим фактором для посилення позицій гривні послужив додатковий продаж валюти нерезидентами (для покупки ОВДП).

Після стрімкого зростання курсу гривні на початку тижня, в четвер і п'ятницю можна було спостерігати незначну корекцію. У п'ятницю 02 лютого середньозважений курс на міжбанківському ринку склав 27,8871 грн/дол. США.

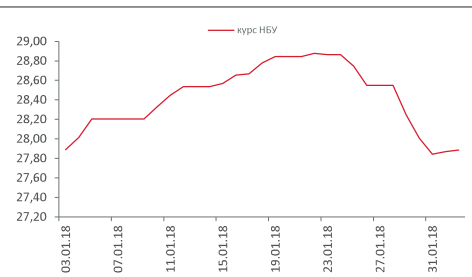
Міжбанківські торги минулого тижня проходили в наступних діапазонах: у понеділок 29 січня – 28,22/28,32 грн/дол. США, у вівторок 30 січня – 27,98/28,08 грн/дол. США, у середу 31 січня – 27,80/27,90 грн/дол. США, у четвер 1 лютого – 27,82/27,92 грн/дол. США, у п'ятницю 2 лютого – 27,83/27,93 грн/дол. США. Максимальні обсяги продажів зафіксовані 31 січня – 367,9 млрд дол. США (всі валюти), у тому числі тільки американської валюти було продано на суму близько 345,2 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти минулого тижня склав 1,2 млрд дол. США проти 1,1 млрд. дол. США тижнем раніше.

31 січня Національний банк провів відразу два аукціони з купівлі-продажу валюти, у результаті яких купив 30,0 млн дол. США за середньозваженим курсом 27,8278 грн/дол. США та 43,9 млн дол. США за середньозваженим курсом 27,8200 грн/дол. США. Під час першого аукціону була задоволена одна заявка з 44 поданих, а в другому - задоволено 14 із 17 заявок банків.

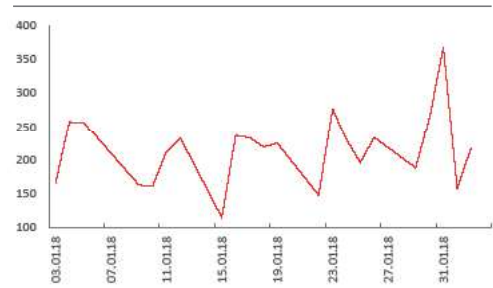
Також минулого тижня проводилися валютні інтервенції у формі запиту про найкращий курс, у результаті яких Національний банк купив 80,0 млн дол. США.

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	186,5	0,0	3,9	3,9
Нафта Brent, дол./барр.	68,6	-2,2	3,7	3,2
Нафта WTI, дол./барр.	65,5	-1,0	8,4	8,3
Золото, дол./унц.	1331,2	-1,6	1,5	3,1

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2015	2016	2017	2018
ВВП, %	-9,8	2,3	2,1 (третій квартал)	-
Промислове виробництво, % рік до року	-13,4	2,4	-0,1	-
Інфляція споживчих цін, % рік до року	43,3	12,4	13,7	-
Інфляція цін виробників, % рік до року	25,4	35,7	16,5	-
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	0,8	1,3	2,6	-
Поточний рахунок платіжного балансу, млрд дол. США	-0,2	-3,5	-3,8	-
Сальдо торгового балансу, млрд дол. США	-1,7	-5,5	-6,8	-
Міжнародні резерви, млрд дол. США	13,3	15,5	18,8	-
Зовнішній борг, млрд дол. США	118,7	113,6	117,4 (третій квартал)	-
Активи банківської системи, % зростання	4,7	0,2	2,1 (січень-листопад)	-
Обмінний курс, на кінець року, грн./дол. США	24,00	27,19	28,07	28,01 (січень)
Обмінний курс, середній за рік, грн./дол. США	21,85	25,55	26,60	28,43 (січень)

Джерело: Державна служба статистики, НБУ

Показник/товар	Опис
S&P 500	Фондовий індекс, в кошику якого 500 вибраних акціонерних компаній США, що мають найбільшу капіталізацію
FTSE 100	Провідний індекс Британської фондової біржі. Грунтується на курсах акцій 100 компаній з найбільшою капіталізацією, які мають котирунки на Лондонській фондовій біржі
MSCI	Фондовий індекс, розраховується за підсумками торгів на ринках Східної Європи, що розвиваються
UX Index	Український фондовий індекс, розраховується під час торгів на Українській біржі
RTS	Головний індикатор фондового ринку Росії. Розрахунок індексу здійснюється на підставі 50 ліквідних акцій найбільших російських емітентів, види економічної діяльності яких відносяться до головних секторів економіки
Нефть Brent	COA Comdty Crude Oil, Brent Active Contract /Всі активні контракти на нафту марки Brent. Brent - еталонна марка нафти, що добувається в північному морі
Нефть WTI	CLA Comdty Crude Oil, WTI Brent Active Contract /Всі активні контракти на нафту марки WTI. WTI - марка нафти, що добувається в штаті Техас (США)
Пшениця	Індекс UKAGFEWE. Ціна на українську пшеницю (FOB Black Sea Ports Price)



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.