

# Обзор финансовых рынков

26 марта 2018 г.

## ГЕОПОЛИТИЧЕСКИЕ ИГРЫ

**Торговая политика США волнует мир**  
**Промпроизводство в Украине растет**  
**Минфин увеличивает заимствования**

### МИРОВОЙ РЫНОК

Американские фондовые индексы продемонстрировали на прошлой неделе максимальное падение за последние два года.

Напряженность на рынках, вызванная опасениями обострения торговых войн, поддерживалась и очередной угрозой закрытия правительственных учреждений. Дональд Трамп в последний момент подписал документ о финансировании правительства, на который в течение дня угрожал наложить вето. Проект бюджета был утвержден Конгрессом 22 марта после долгих дискуссии.

В четверг президент США Дональд Трамп подписал документ, поручающий торговому представителю Роберту Лайтхайзеру обеспечить введение пошлин на импорт китайских товаров. Д. Трамп обвинил КНР в краже интеллектуальной собственности США и американских компаний. При этом президент США утвердил список стран, которым предоставлено временное (до 1 мая) освобождение от действия пошлин на сталь и алюминий. В этот список вошла Австралия, Аргентина, Бразилия, страны ЕС, Канада, Мексика и Южная Корея. Китай объявил, что в ответ на ограничения на ввоз в США алюминия и стали планирует повысить пошлины на 128 наименований американских товаров, а также призвал США воздержаться от новых протекционистских мер.

Доллар США опустился к большинству мировых валют на прошлой неделе и завершил неделю максимальным падением за месяц на опасениях резкого ухудшения ситуации в мировой торговле. Кроме того, негативным фактором для доллара стала новость о назначении бывшего постпреда США при ООН Джона Болтона на должность советника президента США по национальной безопасности. Дж. Болтон известен своими консервативными взглядами на внешнюю политику.

ФРС по итогам заседания 20-21 марта приняла решение повысить процентную ставку по федеральным кредитным средствам (federal funds rate) - до 1,50-1,75% годовых.

Банк Англии по итогам заседания 22 марта оставил базовую процентную ставку на уровне 0,50% годовых.

Европейские страны выступают против протекционизма и негативно оценивают возможные последствия пошлин на импорт стали и алюминия, о введении которых ранее объявили США.

Торги по паре евро-доллар на прошлой неделе проходили в диапазоне 1,2237/1,2388 долл. США/евро и закрылись в пятницу 23 марта на отметке 1,2346 долл. США/евро.

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

Департамент инвестиционного бизнеса  
ул. Андреевская, 4, г. Киев, Украина 04070  
тел. +38 044 231 7380

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

### КУРСЫ

Валюта	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
EUR/USD	1,2346	0,4	0,0	2,9
GBP/USD	1,4132	1,4	1,0	4,6
USD/RUB	56,8391	-0,3	0,9	-1,3
USD/UAN	26,2655	-0,3	-3,0	-6,4

Источник: Bloomberg

### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
S&P 500 (США)	2588,3	-6,0	-4,7	-3,2
FTSE 100 (ВБ)	6921,9	-3,4	-4,5	-10,0
MSCI (Вост. Евр.)	175,0	0,3	-2,2	5,7
UX Index	1645,1	1,0	12,3	20,7
RTS (Россия)	1261,4	0,6	-0,3	9,3

Источник: Bloomberg

### КЛЮЧЕВЫЕ СТАВКИ

Ставка	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
Libor 1Y, % год.	2,666	2,0	10,7	26,6
ФРС, % год.	1,750	16,7	16,7	16,7
ЕЦБ, % год.	0,000	0,0	0,0	0,0
НБУ, % год.	17,000	0,0	6,3	17,2
ЦБ РФ, % год.	7,250	-3,3	-3,3	-6,5

Источник: Bloomberg

## МАКРОЭКОНОМИКА

### Промышленное производство

Согласно информации Государственной службы статистики, промышленное производство в феврале 2018 года увеличилось на 2,0% по сравнению с февралем 2017 года (с учетом коррекции на эффект календарных дней), а в сравнении с январем 2018 года - уменьшилось на 2,0% (с учетом сезонной коррекции).

Производство в добывающей промышленности в феврале 2018 года в сравнении с февралем 2017 года выросло на 2,3% , в частности, увеличилась добыча металлической руды на 3,3% и добыча сырой нефти и природного газа на 0,5%. При этом сократилась добыча каменного и бурого угля на 2,3%.

Рост производства в перерабатывающей промышленности в феврале 2018 года составил 3,4% к февралю прошлого года. В частности, в феврале текущего года в сравнении с показателями февраля 2017 года производство химических веществ и химической продукции увеличилось на 43,1%, производство компьютеров, электронной и оптической продукции увеличилось на 19,3%, производство кокса и продуктов нефтепереработки увеличилось на 6,3% , металлургическое производство увеличилось на 4,6%.

В ряде отраслей зафиксирован спад производства. Максимальное уменьшение зафиксировано в производстве электрооборудования - на 16,2%, и в производстве пищевых продуктов, напитков и табачных изделий - на 4,6%.

В феврале выросло производство всех видов товаров за исключением товаров краткосрочного использования (-3,2%) и энергии (-2,3%). Наибольшими темпами выросло производство инвестиционных товаров (11,2%) и товаров длительного пользования (9,1%).

### Строительство

Индекс строительной продукции в феврале 2018 года в сравнении с февралем 2017 года ( с учетом коррекции на эффект календарных дней) составил 97,8%, а в сравнении с январем 2018 года (с учетом сезонной коррекции) составил 92,3%.

В январе-феврале 2018 года предприятия Украины произвели строительных работ на сумму 10,5 млрд грн.

Новое строительство, реконструкция и техническое переоснащение составили 82,9% от общего объема выполненных работ, капитальный и текущий ремонты - 8,1% и 9,0% соответственно.

### Транспорт

В январе-феврале 2018 года грузооборот предприятий транспорта составил 50,6 млрд ткм, что составляет 93,5% объемов января - февраля 2017 года.

Предприятиями транспорта в январе-феврале текущего года было перевезено 97,5 млн т грузов, что составляет 97,7% объемов за аналогичный период прошлого года.

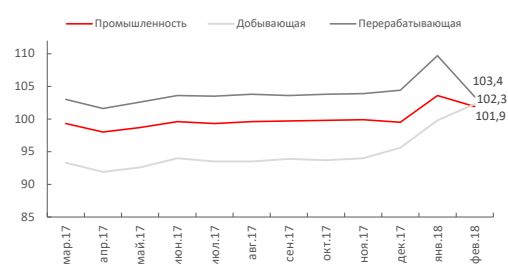
Услугами пассажирского транспорта в январе-феврале 2018 года воспользовались 729,4 млн пассажиров, что на 0,1% меньше чем в январе-феврале прошлого года.

### ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Изменение промышленного производства в феврале 2018 года, % год к году	2,0

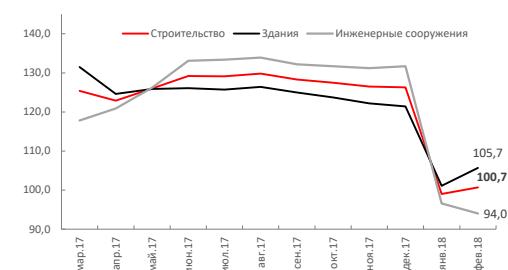
Источник: Государственная служба статистики

### ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОЙ ПРОДУКЦИИ (% год к году, без учета коррекций)



Источник: Государственная служба статистики

### ИНДЕКС СТРОИТЕЛЬНОЙ ПРОДУКЦИИ (% к соотв. периоду предыдущего года)



Источник: Государственная служба статистики

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На аукционе по первичному размещению ОВГЗ 20 марта Министерство финансов кроме пяти гривневых серий облигаций внепланово предложило валютные облигации, номинированные в евро.

Спрос на трехмесячные облигации снова был максимальным. На покупку этих облигаций было подано девятнадцать заявок на общую сумму 1,8 млрд грн со ставками доходности 17,39-18,00%. В этот раз Минфин увеличил лимит размещения трехмесячных облигаций до 1 млрд грн, но при этом немного снизил ставку отсечения, установив ее на уровне 17,44% годовых. В итоге, было удовлетворено девять заявок на общую сумму 0,96 млрд грн.

Также повышенным спросом пользовались шестимесячные и девяти-месячные облигации. На покупку шестимесячных облигаций было подано восемь заявок на 0,7 млрд грн со ставками 17,00-17,20% годовых, а на покупку девятимесячных - восемь заявок на сумму 2,0 млрд грн со ставками 17,00-17,49% годовых. Шестимесячные облигации были размещены в рамках лимита 500,00 млн грн по ставке 17,00% годовых, а по девятимесячным облигациям Минфин, хоть и отклонил больше половины объема заявок, все равно привлек 0,75 млрд грн, при этом поднял ставку отсечения до 17,10% годовых.

Первый раз в этом году Министерство финансов размещало ОВГЗ, номинированные в ЕВРО. Все заявки, которые были поданы для участия в аукционе, были удовлетворены. Минимальный уровень доходности по валютным облигациям составил 3,95% годовых, а максимальный - 4,17% годовых.

По итогам аукциона 20 марта в Государственный бюджет было привлечено 6,4 млрд грн (по курсу НБУ).

На прошлой неделе больше всех увеличили свои портфели банки - на 5,7 млрд грн, и другие юридические лица - на 1,4 млрд грн.

Объем ОВГЗ в обороте за прошлую неделю увеличился на 5,7 млрд грн, и, по состоянию на 23 марта 2018 года, составил 743,9 млрд грн (по сумме основного долга).

## ОПЕРАЦИИ НБУ

На прошлой неделе банки купили депозитных сертификатов Национального банка на общую сумму 49,9 млрд грн, 28,5 млрд грн из которых составили депозитные сертификаты овернайт.

Во вторник и в четверг Национальный банк традиционно размещал двухнедельные депозитные сертификаты. Сумма размещения составила 12,6 млрд грн 20 марта и 8,8 млрд грн 22 марта.

Процентные ставки по депозитным сертификатам овернайт составляют 15,00% годовых, на срок 14 дней - 17,00% годовых.

Объявленный Национальным банком Украины 21 марта очередной тендер по поддержанию ликвидности банков сроком на 14 дней не состоялся. Постоянно действующей линией рефинансирования НБУ (кредиты овернайт) на прошлой неделе банки не пользовались.

Ликвидность банковской системы сконцентрирована на корреспондентских счетах банков в НБУ и в депозитных сертификатах Национального банка.

## РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн грн
20 мар.	77 дн.	17,44%	19/9	964,5
20 мар.	168 дн.	17,00%	8/7	463,7
20 мар.	252 дн.	17,01%	8/6	749,8
20 мар.	693 дн.	16,10%	5/4	2,5
20 мар.	1036 дн.	16,15%	6/5	173,0
20 мар.	616 дн., евро	4,12%	7/7	123,3*

\* млн. евро

Источник: Министерство финансов Украины

## СТРУКТУРА СОБСТВЕННИКОВ ОВГЗ

Собственник	посл. знач., млрд грн	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
НБУ	351,7	0,0	-1,3	-2,5
Банки	346,8	1,2	-0,6	-3,9
Юр. лица	28,5	5,2	8,8	28,5
Физ. лица	2,1	4,1	23,8	46,1
Нерезиденты	14,6	1,2	14,6	180,3

Источник: НБУ

## ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Название индикатора	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
Остатки на к/с банков, млрд грн	50,4	-12,4	-5,3	34,4
Рефинансирование НБУ	О/Н, млрд грн	0,0	0,0	0,0
	Всего, млрд грн	56,0	-0,2	-6,7
Депозитные сертификаты НБУ	О/Н, млрд грн	5,9	52,5	21,3
	Всего, млрд грн	50,1	9,1	7,5

Источник: НБУ

## МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

На межбанковском кредитном рынке тихо и спокойно. Ставки находятся на уровне прошлой недели - овернайт, недельные и месячные ресурсы котируются на уровне 15,0-17,0% годовых.

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Прошедшая неделя была достаточно спокойной для национальной валюты. Наблюдалась небольшая волатильность, но поводов для особого беспокойства не было. Несмотря на небольшое ослабление в начале недели, предложение валюты со стороны экспортеров поддержало гривну, и, к концу недели, она смогла вернуть свои позиции.

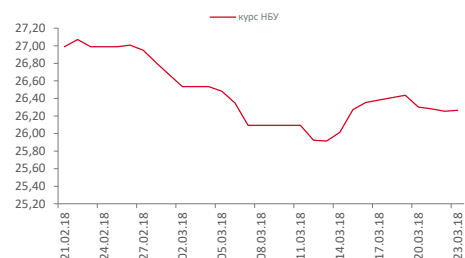
В итоге, в пятницу 23 марта средневзвешенный курс на межбанковском рынке составил 26,2655 грн/долл. США.

На прошлой неделе межбанковские торги проходили в следующих диапазонах: в понедельник 19 марта - 26,40/26,50 грн/долл. США, во вторник 20 марта - 26,26/26,36 грн/долл. США, в среду 21 марта - 26,24/26,34 грн/долл. США, в четверг 22 марта - 26,22/26,30 грн/долл. США, в пятницу 23 марта 26,23/26,31 грн/долл. США. Максимальные объемы продаж зафиксированы 22 марта - 290,0 млн долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму 239,7 млн. долл. США.

Общий объем продажи валюты в период 19-23 марта составил 1,1 млрд долл. США.

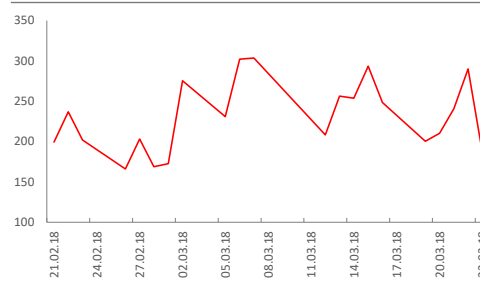
Аукционов по покупке-продаже валюты на прошлой неделе Национальный банк не проводил. Во время валютных интервенций в форме запроса о лучшем курсе в период 19-23 марта НБУ купил 20,0 млн долл. США.

## КУРС НБУ (грн/долл. США)



Источник: НБУ

## ОБЪЕМ ТОРГОВ ( млн долл. США)



Источник: НБУ

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Товар	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
Пшеница, долл./т	201,5	0,0	5,8	12,3
Нефть Brent, долл./барр.	70,5	6,4	8,3	6,6
Нефть WTI, долл./барр.	65,9	5,6	7,0	9,3
Золото, долл./унц.	1346,6	2,8	0,5	4,3

Источник: Bloomberg

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ УКРАИНЫ

Показатель	2015	2016	2017	2018
ВВП, %	-9,8	2,3	2,5	-
Промышленное производство, % год к году	-13,4	2,4	-0,1	2,0 (февраль)
Инфляция потребительских цен, % год к году	43,3	12,4	13,7	14,0 (февраль)
Инфляция цен производителей, % год к году	25,4	35,7	16,5	19,6 (февраль)
Платежный баланс (сводный), млрд долл. США	0,8	1,3	2,6	-0,5 (январь)
Счет текущих операций платежного баланса, млрд долл. США	-0,2	-3,5	-3,8	-0,1 (январь)
Сальдо торгового баланса, млрд долл. США	-1,7	-5,5	-6,8	-0,4 (январь)
Международные резервы, млрд долл. США	13,3	15,5	18,8	18,4 (февраль, предварительная оценка)
Внешний долг, млрд. долл. США	118,7	113,6	116,6	-
Активы банковской системы, % роста за год	4,7	0,2	6,4	-2,6 (январь)
Обменный курс, на конец года, грн/долл. США	24,00	27,19	28,07	26,81 (февраль)
Обменный курс, средний за год, грн/долл. США	21,85	25,55	26,60	27,80 (январь-февраль)

Источник: Государственная служба статистики, НБУ

Показатель	Описание
S&P 500	фондовый индекс, в корзину которого включено 500 избранных акционерных компаний США, имеющих наибольшую капитализацию
FTSE 100	Ведущий индекс Британской фондовой биржи. Основывается на курсах акций 100 компаний с наибольшей капитализацией, котирующихся на Лондонской фондовой бирже.
MSCI	Фондовый индекс, который рассчитывается по итогам торгов на развивающихся рынках Восточной Европы
UX Index	Украинский фондовый индекс, который рассчитывается в ходе торгов на Украинской бирже.
RTS	Основной индикатор фондового рынка России. Расчёт индекса RTS производится на основе 50 ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики
Нефть Brent	COA Comdty Crude Oil, Brent Active Contract/Все активные контракты на нефть марки Brent. Brent - эталонная марка нефти, добываемая в Северном море
Нефть WTI	CLA Comdty Crude Oil, WTI Brent Active Contract /Все активные контракты на нефть марки WTI WTI - марка нефти, добываемая в штате Техас (США)
Пшеница	Индекс UKAGFEWE. Цена на украинскую пшеницу (FOB Black Sea Ports Price)

**ДЕПАРТАМЕНТ ИНВЕСТИЦИОННОГО БИЗНЕСА**

Стадник Антон  
Директор департамента  
+38 044 231 7046  
anton.stadnik@fuiib.com

Тимбай Марина  
Управление торговых и брокерских операций  
+38 044 231 7053  
marina.timbay@fuiib.com

Химич Наталия  
Аналитический отдел  
+38 044 231 7380  
nataliya.khimich@fuiib.com

**УПРАВЛЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО  
ФИНАНСИРОВАНИЯ И СТРУКТУРИРОВАНИЯ  
ТРАНЗАКЦИЙ**

Зубро Сергей  
Начальник управления  
+38 044 231 7055  
serhiy.zubro@fuiib.com

**СЛУЖБА КОММУНИКАЦИЙ**

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