

Обзор финансовых рынков

14 мая 2018 г.

НА ГОРИЗОНТЕ - НОВЫЕ ДРАЙВЕРЫ

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

Инфляционные тенденции

Граничные ставки по ОВГЗ - неизменны

Ликвидность на максимуме

МИРОВОЙ РЫНОК

Американские фондовые индексы стартовали на прошлой неделе с роста вслед за котировками акций энергетических компаний, повышающихся благодаря увеличению цен на нефть. В течение всей прошлой недели на основных мировых рынках наблюдалась умеренно позитивная динамика, т.к. опасения относительно роста доллара и доходностей гособлигаций США существенно снизились благодаря уменьшению риска усиления инфляционных процессов в экономике США.

Статданные, опубликованные в четверг министерством труда США, указали на более низкие, чем ожидалось, темпы базовой инфляции в стране. Потребительские цены (индекс CPI) в США в апреле 2018 года повысились на 0,2% по сравнению с мартом 2018 года и на 2,5% в годовом выражении. Эксперты в среднем прогнозировали рост показателя на 0,3% в помесечном и на 2,5% в годовом выражении. Цены без учета стоимости энергоносителей и продуктов питания (индекс Core CPI) в апреле выросли на 0,1% относительно предыдущего месяца и на 2,1% к апрелю 2017 года. Динамика обоих показателей была на 0,1% слабее ожиданий рынка.

Сохранение низких темпов инфляции позволяет предположить, что ФРС не придется наращивать темпы нормализации кредитно-денежной политики. Ослабление ожиданий в отношении темпов подъема базовой процентной ставки американским Центробанком является негативным фактором для доллара.

Банк Англии по итогам заседания 10 мая оставил базовую процентную ставку на уровне 0,5% годовых. ЦБ прогнозирует более быстрое замедление темпов роста потребительских цен в Великобритании, ожидая, что инфляция выйдет на целевой уровень (около 2,0%) через два года. Банк Англии также сохранил объем программы покупки гособлигаций в 2018 году на уровне 435,0 млрд фунтов стерлингов и объем покупки корпоративных бондов на уровне 10,0 млрд фунтов стерлингов.

Европейские фондовые индикаторы демонстрировали слабую положительную динамику во время торгов на прошлой неделе.

Торги по паре евро-доллар на прошлой неделе проходили в диапазоне 1,1821/1,1978 долл. США/евро и в пятницу 11 мая закрылись на отметке 1,1934 долл. США/евро.

www.pumb.ua

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

КУРСЫ

Валюта	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
EUR/USD	1,1934	-0,3	-3,5	-0,5
GBP/USD	1,3542	0,1	-4,5	0,2
USD/RUB	62,5229	-1,5	6,7	8,5
USD/UAH	26,1980	-0,4	0,9	-6,7

Источник: Bloomberg

ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
S&P 500 (США)	2727,7	2,4	2,7	2,0
FTSE 100 (ВБ)	7724,6	2,1	6,3	0,5
MSCI (Вост. Евр.)	167,7	4,2	5,3	1,3
UX Index	1814,9	0,2	4,9	33,2
RTS (Россия)	1194,0	4,1	9,5	3,4

Источник: Bloomberg

КЛЮЧЕВЫЕ СТАВКИ

Ставка	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
Libor 1Y, % год.	2,766	-0,4	2,3	31,3
ФРС, % год.	1,750	0,0	0,0	16,7
ЕЦБ, % год.	0,000	0,0	0,0	0,0
НБУ, % год.	17,000	0,0	0,0	17,2
ЦБ РФ, % год.	7,250	0,0	0,0	-6,5

Источник: Bloomberg

МАКРОЭКОНОМИКА

Инфляция

Согласно информации Государственной службы статистики Украины, потребительские цены в апреле 2018 выросли на 0,8% по сравнению с мартом 2018 года, а с начала года цены выросли на 4,4%. Инфляция в апреле 2018 года в сравнении с апрелем 2017 года составила 13,1%.

Базовая инфляция в апреле 2018 года в сравнении с предыдущим месяцем составила 0,6%, а с начала года - 3,3%.

Как и в предыдущие месяцы, основной причиной инфляции стал рост цен на продукты питания и безалкогольные напитки - за месяц цены выросли на 1,1%. В наибольшей степени подорожали овощи - на 5,4%, мясо и мясопродукты - на 2,6%. На 1,4-0,7% повысились цены на хлеб, безалкогольные напитки, макаронные изделия, рыбу и продукты из рыбы. В это же время, на 5,9-1,1% подешевели гречневые крупы, яйца, молоко, сало, фрукты, сахар.

Цены на алкогольные напитки и табачные изделия за месяц выросли на 1,5%, в том числе на табачные изделия - на 2,1%, на алкогольные напитки - на 0,7%.

Цены на транспорт в апреле повысились в целом на 0,3% в связи с повышением цен на транспортные услуги на 2,1%. При этом зафиксировано снижение цен на топливо на 0,7%.

Повышение цен (тарифов) на жилье, воду, электроэнергию, газ и другие виды топлива на 0,2% произошло в основном за счет повышения тарифов на канализацию на 1,5%, водоснабжение - на 1,3%, содержание домов и придомовых территорий - на 0,4%.

Расходы на связь в апреле выросли на 1,3%, расходы на отдых и культуру - на 0,1%, цены в ресторанах и отелях повысились на 1,1%. Разные товары и услуги подешевели на 1,9%. Цены на образование остались на уровне цен марта текущего года.

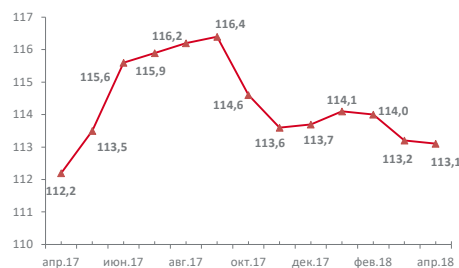
Цены производителей промышленной продукции в апреле 2018 года не изменились и остались на уровне марта 2018 года, а в годовом измерении инфляция цен производителей замедлилась и составила 14,1%. Замедление инфляции цен производителей в апреле обусловлено снижением цен в добывающей промышленности на 1,9%, цен поставки электроэнергии, газа и пара - на 0,5% при умеренном росте цен в перерабатывающей промышленности - на 0,7%.

Добыча металлических руд подешевела на 3,7%, добыча каменного угля - на 1,2%, добыча сырой нефти и природного газа - на 0,7%. Также подешевело производство сахара на 2,3%, производство химических веществ и химической продукции - на 0,4%, производство компьютеров, электронной и оптической продукции - на 0,5%.

Повышение цен зафиксировано в производстве хлеба, хлебобулочных и мучных изделий на 1,0%, в текстильном производстве - на 1,1%. Производство кокса и продуктов нефтепереработки подорожало на 1,3%, цены в металлургии выросли на 1,0%, а в машиностроении - на 0,5%.

По оценкам Национального банка Украины, созданы все условия для постепенного замедления потребительской инфляции в соответствии с прогнозами НБУ (8,9% на конец 2018 года) и ее возврата в целевой диапазон в середине 2019 года.

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН (к соотв. мес. предыдущего года)



Источник: Государственная служба статистики

ИНДЕКС ЦЕН ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ (к соотв. мес. предыдущего года, %)



Источник: Государственная служба статистики

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На аукционе 8 мая Министерство финансов, как и планировало, размещало пять серий облигаций внутреннего государственного займа - от трех месяцев до трех лет.

Наибольшим спросом, как по объему, так и по количеству заявок, пользовались трехмесячные облигации. На их покупку было подано 23 заявки на общую сумму 481,4 млн грн со ставками 17,35-17,50% годовых. Минфин решил не менять ставку отсечения, установив ее на уровне 17,44% годовых, и отклонил две заявки со ставками выше этого уровня. Средневзвешенный уровень доходности по трехмесячным облигациям немного повысился и составил 17,40% годовых.

Чуть меньшим спросом пользовались трехлетние облигации. На их покупку было подано десять заявок на общую сумму 434,2 млн грн со ставками доходности на уровне 16,10-16,50% годовых. Минфин и по этим облигациям не стал менять ставку отсечения, оставив ее на прежнем уровне 16,15% годовых. В итоге, было удовлетворено девять заявок на общую сумму 242,5 млн грн.

Спрос на облигации других выпусков был незначительным, и Минфин практически полностью его удовлетворил, оставив, в основном, ставки отсечения на уровне предыдущих размещений.

По итогам аукциона 8 мая в Государственный бюджет было привлечено 1,0 млрд грн.

За прошлую неделю объем ОВГЗ сократился в портфелях у всех групп собственников, кроме НБУ. Максимально (в номинальном выражении) уменьшился портфель банков - на 2,0 млрд грн и портфель нерезидентов - на 0,5 млрд грн.

За прошедшую неделю общий объем ОВГЗ в обороте уменьшился на 2,6 млрд грн, и по состоянию на 11 мая 2018 года общая сумма составила 739,2 млрд грн (по сумме основного долга).

ОПЕРАЦИИ НБУ

На прошлой неделе банки снова активно участвовали в тендерах Национального банка Украины по размещению депозитных сертификатов. Общая сумма покупки депозитных сертификатов участниками рынка составила 69,3 млрд грн, 37,0 млрд грн из которых составили депозитные сертификаты овернайт.

Во вторник 8 мая НБУ разместил двухнедельные депозитные сертификаты (фактически - на 10 дней) на сумму 13,3 млрд грн, а в пятницу 11 мая - на сумму 18,9 млрд грн.

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

11 мая на объявленном Национальным банком Украины очередном количественном тендере по поддержанию ликвидности банков была удовлетворена заявка одного банка в сумме 370,0 млн грн по ставке 19,00% годовых сроком на 14 дней.

Постоянно действующей линией рефинансирования НБУ (кредиты овернайт) со ставкой 19,00% на прошлой неделе банки не пользовались.

Ликвидность банковской системы находится на высоком уровне, и, традиционно, сконцентрирована в депозитных сертификатах Национального банка и на корреспондентских счетах банков в НБУ.

РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн грн
08 май.	90 дн.	17,40%	23/21	442,4
08 май.	181 дн.	17,20%	8/5	48,9
08 май.	272 дн.	17,22%	5/5	163,1
08 май.	335 дн.	17,00%	4/3	101,1
08 май.	986 дн.	16,15%	10/9	242,5

Источник: Министерство финансов Украины

СТРУКТУРА СОБСТВЕННИКОВ ОВГЗ

Собственник	посл. знач., млрд грн	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
НБУ	350,3	0,0	0,0	-2,8
Банки	348,0	-0,6	-0,3	-3,5
Юр. лица	26,8	-0,3	-3,8	20,6
Физ. лица	2,6	-0,1	7,3	75,8
Нерезиденты	11,4	-4,2	-20,5	118,5

Источник: НБУ

ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Название индикатора	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
Остатки на к/с банков, млрд грн	54,5	25,7	22,9	45,4
Рефинансирование НБУ	О/Н, млрд грн	0,0	0,0	0,0
	Всего, млрд грн	52,8	-0,7	-1,6
Депозитные сертификаты НБУ	О/Н, млрд грн	3,0	-85,1	-69,6
	Всего, млрд грн	59,8	-20,5	14,7

Источник: НБУ

МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

На межбанковском кредитном рынке все стабильно. Кредиты овернайт котируются на уровне 14,0-16,0% годовых, ставки недельных и месячных ресурсов находятся на этом же уровне.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Курс национальной валюты на прошлой неделе был относительно стабильным. Если и наблюдалась небольшая волатильность, то никаких опасений для владельцев гривны она не вызывала. В пятницу 11 мая средневзвешенный курс на межбанковском рынке составил 26,1980 грн/долл. США.

Межбанковские торги на прошлой неделе проходили в следующих диапазонах: в понедельник 7 мая - 26,25/26,35 грн/долл. США, во вторник 8 мая - 26,17/26,26 грн/долл. США, в четверг 10 мая - 26,15/26,23 грн/долл. США, в пятницу 11 мая - 26,17/26,24 грн/долл. США. Максимальные объемы продаж зафиксированы 11 мая - 260,8 млн. долл. США (все валюты), в том числе только американской валюты было продано на сумму 220,8 млн. долл. США.

Общий объем продажи валюты на прошлой неделе составил 0,9 млрд долл. США.

В период 07-11 мая во время валютных интервенций по лучшему курсу (Matching) Национальный банк купил 52,0 млн долл. США.

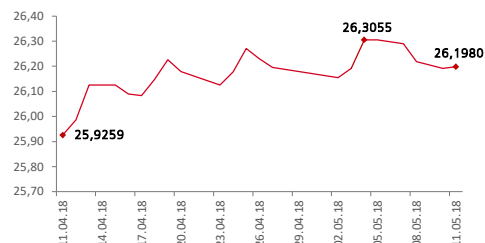
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть эталонных марок завершили неделю на максимальных значениях с ноября 2014 года на опасениях, вызванных ростом напряженности на Ближнем Востоке.

В середине недели цены резко подскочили на решении США выйти из соглашения по иранской ядерной программе. В результате - санкции против Ирана будут возобновлены, включая ограничения на экспорт нефти. Эксперты расходятся в оценке, насколько масштабными будут последствия такого шага, и как скоро они наступят.

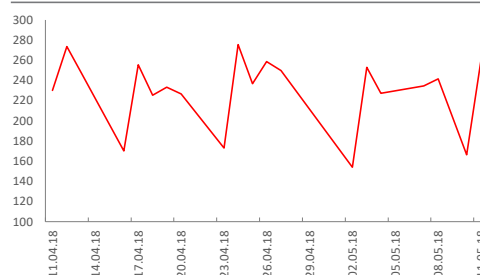
Такие страны, как Саудовская Аравия и Россия, для компенсации снижения иранского экспорта могут нарастить объемы добычи нефти, сокращенные в соответствии с соглашением ОПЕК+.

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	200,5	0,0	0,0	11,7
Нефть Brent, долл./барр.	77,1	3,0	9,5	17,8
Нефть WTI, долл./барр.	70,7	1,4	8,0	17,7
Золото, долл./унц.	1324,4	1,1	-1,1	2,6

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	1,6 (март)
Инфляция потребительских цен, % год к году	43,3	12,4	13,7	13,1 (апрель)
Инфляция цен производителей, % год к году	25,4	35,7	16,5	14,1 (апрель)
Платежный баланс (сводный), млрд долл. США	0,8	1,3	2,6	-0,1 (март, предварительная оценка)
Счет текущих операций платежного баланса, млрд долл. США	-0,2	-1,3 (уточненные данные)	-2,1 (уточненные данные)	-0,8 (март, предварительная оценка)
Сальдо торгового баланса, млрд долл. США	-1,7	-6,5 (уточненные данные)	-8,61 (уточненные данные)	-1,7 (январь-март, предварительная оценка)
Международные резервы, млрд долл. США	13,3	15,5	18,8	18,4 (апрель, 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	-3,03 (март)
Обменный курс, на конец года, грн/долл. США	24,00	27,19	28,07	26,20 (апрель)
Обменный курс, средний за год, грн/долл. США	21,85	25,55	26,60	27,02 (январь-апрель)

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	CLM 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@fuib.com

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

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

**УПРАВЛЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО
ФИНАНСИРОВАНИЯ И СТРУКТУРИРОВАНИЯ
ТРАНЗАКЦИЙ**

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

СЛУЖБА КОММУНИКАЦИЙ

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