

# Огляд фінансових ринків

3 лютого 2020 р.

## ВРЕХІТ ВІДБУВСЯ

**Регулятор США залишив ставку без змін  
НБУ знизив облікову ставку на 2,5% до 11,0% річних  
Мінфін розмістив семирічні облигації**

### СВІТОВИЙ РИНОК

Волатильність на світових ринках акцій не знижується. Незважаючи на підбадьорливу промову глави ВООЗ, невизначеність на фінансових ринках зберігається. Борговий ринок США відчуває тиск. У якості захисного інструменту ціни держоблігацій зростають, призводячи до падіння їх прибутковості.

Рішення ФРС за підсумками засідання 28-29 січня виявилось на рівні прогнозів. Ключова ставка ФРС очікувано залишилася без змін в діапазоні 1,50-1,75%. Крім того, Федрезерв підвищив ставку за надлишками банківських резервів (IOER) до 1,6% з 1,55%, а також ставку за операціями зворотного РЕПО до 1,5% з 1,45%.

Згідно з першою оцінкою, ВВП США в IV кварталі 2019 року зріс на 2,1%, що відповідає прогнозу. При цьому інфляційні показники сповільнили зростання, і виявилися нижчими за очікування.

Економіка 19 країн євросони у четвертому кварталі 2019 року зростає на 0,1%. Темпи зростання ВВП стали мінімальними з 2013 року. У річному вираженні ВВП євросони збільшився на 1,0%. Темпи зростання ВВП 28 держав Євросоюзу в жовтні-грудні сповільнилися до 0,1% порівняно з 0,3% у попередньому кварталі. Тиск на зростання економіки євросони чинило несподіване зниження ВВП Франції (-0,1%) та Італії (-0,3%).

Великобританія вийшла зі складу ЄС 31 січня о 23:00 за лондонським часом. Тепер для Великобританії настає перехідний період, який триватиме до 31 грудня 2020 року. У цей період Великобританія залишатиметься в європейському митному союзі і єдиному ринку, збережеться свобода пересування між Великобританією і ЄС, тобто Великобританія буде дотримуватися правил і законів ЄС, але у неї не буде права голосу в блоці. До кінця 2020 року Великобританія і ЄС мають узгодити нову торговельну угоду, а якщо цього не відбудеться, то торгівля між ЄС і Великобританією відбуватиметься за правилами СОТ.

ОПЕК налякана обвальним падінням цін на нафту. Технічний комітет ОПЕК+ може зібратися вже у найближчі дні (4-5 лютого замість запланованого засідання на 3 березня) і вжити заходів щодо стабілізації ринку. Січень на ринку «чорного золота» став найгіршим за останні майже 30 років, ціни на нафту втратили понад 13,0%.

Торги по парі євро-долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0990/1,1067 дол. США/євро.

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

Департамент інвестиційного бізнесу  
вул. Андріївська, 4, м. Київ, Україна 04070  
тел. +38 044 231 7380

### ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

#### КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,1052	0,2	-1,6	-1,6
GBP/USD	1,3206	1,0	-0,4	-0,4
USD/RUB	63,0359	1,8	1,8	1,8
USD/UAH	25,0294	2,9	5,7	5,7

#### ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	3225,5	-2,1	-0,2	-0,2
FTSE 100 (ВБ)	7286,0	-4,0	-3,4	-3,4
MSCI (Сх. Євро.)	185,1	-5,4	-4,1	-4,1
PFTS Index	509,3	0,7	-0,1	-0,1
RTS (Росія)	1517,1	-5,2	-2,1	-2,1

#### КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн.	1,807	-3,9	-9,5	-9,5
ФРС, % річн.	1,50-1,75	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % річн.	0,000	0,0	0,0	0,0
НБУ, % річн.	11,000	-18,5	-18,5	-18,5
ЦБ РФ, % річн.	6,250	0,0	0,0	0,0

#### СИРОВИННІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	225,5	2,3	10,5	10,5
Brent, дол./барр.	56,6	-5,5	-13,3	-13,3
WTI, дол./барр.	51,6	-4,9	-15,2	-15,2
Золото, дол./унц.	1584,2	1,3	4,6	4,6

Джерело: Bloomberg

## МАКРОЕКОНОМІКА

### Платіжний баланс\*

У 2019 році дефіцит поточного рахунку платіжного балансу скоротився до 1,1 млрд дол. США, або 0,7% від ВВП. Без урахування компенсації, отриманої НАК «Нафтогаз України» від ПАТ «Газпром» за рішенням Стокгольмського арбітражу 2018 року, дефіцит поточного рахунку склав 4,0 млрд дол. США (2,6% від ВВП) порівняно із 4,4 млрд дол. США (3,3% від ВВП) у 2018 році.

Темпи зростання експорту товарів і послуг у 2019 році склали 7,2%, імпорту - 7,1%.

У грудні 2019 року профіцит поточного рахунку склав 2,4 млрд дол. США. Експорт товарів зріс на 1,4%, при цьому імпорту товарів зріс на 7,9%.

Експорт товарів за рік збільшився на 6,4% і склав 46,1 млрд дол. США. Основним фактором зростання став приріст експорту продовольчих товарів на 19,0% за рахунок високого експорту зернових (+33,1%). Також збільшився експорт мінеральних продуктів (у т.ч. руди) на 13,5%, продукції машинобудування – на 13,6%, промислових виробів – на 7,4%. Водночас скоротився експорт чорних і кольорових металів на 12,3%, продукції хімічної промисловості – на 8,8%, деревини і виробів з неї – на 9,4%.

Імпорт товарів за рік зріс на 7,1% і склав 60,1 млрд дол. США. Імпорт зростає за рахунок збільшення неенергетичного імпорту на 11,8%, в основному за рахунок імпорту продукції машинобудування (+21,0%). Також збільшився імпорт продовольчих товарів на 13,5%, промислових виробів – на 20,5%, продукції хімічної промисловості – на 4,2%. При цьому енергетичний імпорту зменшився на 7,6%.

Приплив коштів за фінансовим рахунком у 2019 році склав 7,0 млрд дол. США і обумовлений операціями як державного, так і приватного секторів.

Чистий приплив прямих іноземних інвестицій у 2019 році оцінено в 2,5 млрд дол. США, 75,0% з яких було спрямовано в реальний сектор.

Чисте збільшення зовнішньої позиції банківської системи за операціями з портфельними та іншими інвестиціями склало 4,3 млрд дол. США і обумовлено чистою покупкою банками цінних паперів нерезидентів, збільшенням чистої зовнішньої позиції за статтею «валюта і депозити», чистим погашенням євробондів.

Чисте зменшення зовнішньої позиції реального сектора склало 3,9 млрд дол. США і стало результатом збільшення чистої зовнішньої заборгованості за торговими кредитами, чистим надходженням коштів від розміщення євроблігацій, збільшенням заборгованості за кредитами і позиками, збільшенням обсягів готівкової валюти поза банками.

Чистий приплив за операціями приватного сектора у 2019 році склав 3,0 млрд дол. США.

Чистий приплив за операціями державного сектора склав 4,0 млрд дол. США.

У цілому за 2019 рік зведений платіжний баланс сформований із профіцитом 6,0 млрд дол. США.

Формування профіциту зведеного платіжного балансу зумовило збільшення міжнародних резервів до 25,3 млрд дол. США, що забезпечує фінансування імпорту майбутнього періоду протягом 3,9 місяця.\* попередні дані.

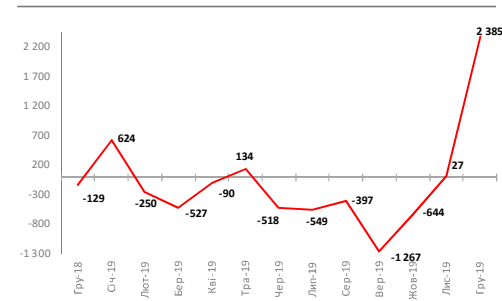
\* попередні дані

### ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показатель	Значення
Сальдо рахунку поточних операцій у 2019 році, млрд дол. США	-1,1
Сальдо рахунку поточних операцій у грудні 2019 року, млрд дол. США	2,4

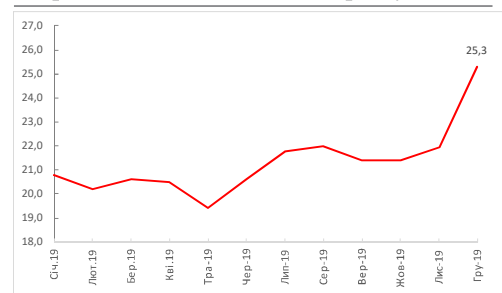
Джерело: Державна служба статистики

### ДИНАМІКА САЛЬДО РАХУНКУ ПОТОЧНИХ ОПЕРАЦІЙ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

### МІЖНАРОДНІ РЕЗЕРВИ (млрд дол. США на кінець періоду)



Джерело: НБУ

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні з розміщення ОВДП, що відбувся 28 січня, найбільш очікуваною подією було розміщення облігацій із строком погашення сім років.

На покупку семирічних інструментів було подано 73 заявки на загальну суму 9,0 млрд грн зі ставками 9,00-12,10% річних при запропонованому обсязі 6,0 млрд грн. Мінфін задовольнив 44 заявки, при чому частина з них – неконкурентні, і встановив рівень доходності в розмірі 9,95% річних.

Двомісячні облігації зібрали 11 заявок на загальну суму 1,7 млрд грн зі ставками 9,90-11,00% річних. Мінфін встановив рівень відсікання в розмірі 10,25% річних, задовольнивши 8 заявок.

Попит на інструменти з погашенням у березні 2021 року складався з 13 заявок зі ставками 9,75-10,50% річних. Для даного розміщення було встановлено обмеження в розмірі 1,0 млрд грн, що дозволило Міністерству фінансів знизити встановлений рівень доходності до 10,10% річних, задовольнивши 12 заявок.

На покупку облігацій з погашенням у січні 2022 року було подано 20 заявок на загальну суму 1,3 млрд грн зі ставками 9,75-11,53% річних. Встановивши рівень доходності в розмірі 10,20% річних, Міністерство фінансів відхилило три заявки.

На поточному тижні заплановано погашення п'ятирічного випуску ОВДП (з капіталізацією) на загальну суму 2,2 млрд грн (05 лютого). За результатами аукціону 28 січня до Державного бюджету було залучено 6,3 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 4,4 млрд грн, і станом на 31 січня 2020 року загальна сума склала 818,2 млрд грн (за сумою основного боргу).

Станом на 01 лютого 2020 року загальні надходження до бюджету України склали 46,4 млрд грн, залишок на ЄКР – 12,1 млрд грн. Відшкодування ПДВ у січні 2020 року склало 17,7 млрд грн.

### ОПЕРАЦІЇ НБУ

На засіданні Правління НБУ з питань монетарної політики, яке відбулося 30 січня, прийнято рішення знизити облікову ставку з 13,50% до 11,00% річних з 31 січня. З огляду на швидке покращення макроекономічної ситуації в Україні, Національний банк продовжує пом'якшення монетарної політики і прогнозує зниження облікової ставки до 7,00% на кінець 2020 року.

Після зниження облікової ставки знизилася і ставка за основними інструментами НБУ. Процентна ставка за двотижневими депозитними сертифікатами з 31 січня зменшилася до 11,50% річних, а ставка за сертифікатами овернайт – до 9,00% річних.

Минулого тижня загальна сума покупки депозитних сертифікатів учасниками ринку склала 185,9 млрд грн, і вся вона складалася з депозитних сертифікатів овернайт.

На черговому тендері НБУ щодо підтримки ліквідності 31 січня задоволено заявка одного банку в сумі 110,0 млн грн за ставкою 11,00% річних на 14 днів.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (кредити овернайт) минулого тижня скористався один банк на суму 0,9 млрд грн за ставкою 13,00% річних.

### МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Міжбанківський кредитний ринок відреагував синхронним зниженням міжбанківських ставок на зниження облікової ставки НБУ. Ставки на кредитні ресурси в національній валюті для всіх термінів від овернайт до 1 місяця знаходяться в діапазоні 8,50-10,50% річних.

## РЕЗУЛЬТАТИ ПРОДАЖУ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
28 січ.	70 дн.	10,15%	11/8	525,65
28 січ.	420 дн.	9,91%	13/12	1148,05
28 січ.	707 дн.	9,86%	20/17	912,31
28 січ.	2674 дн.	9,79%	73/44	3704,36

Джерело: Міністерство фінансів України

## СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	332,4	-0,7	-1,4	-1,4
Банки	327,0	-1,0	-2,8	-2,8
Юр. особи	24,6	1,1	-6,5	-6,5
Фіз. особи	9,3	-4,6	-5,0	-5,0
Нерезиденти	125,0	1,1	6,2	6,2

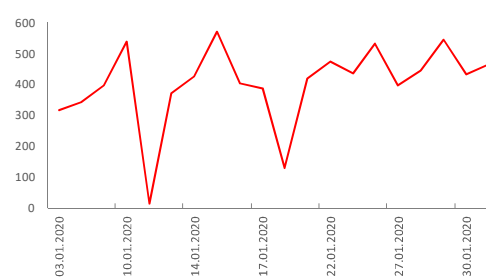
Джерело: НБУ

## ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	66,2	9,7	26,2	26,2	
Рефінансування НБУ, млрд грн	44,8	0,0	-0,4	-0,4	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	44,4	-13,0	-24,4	-24,4
	Всього, млрд грн	188,0	6,7	23,7	23,7

Джерело: НБУ

## ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня продовжилося ослаблення курсу української гривні, яке було пов'язане з ринковими тенденціями. За даними джерела з НБУ, цьому є кілька причин. По-перше, на ситуацію впливає фактор сезонності – на початку року імпорт переважає над експортом. По-друге, деякі «дочки» іноземних компаній купували валюту для перерахування дивідендів. При цьому відзначається скорочення пропозиції іноземної валюти від нерезидентів через їх слабку активність на ринку ОВДП.

Політика Національного банку на валютному ринку не змінилася, курс залишається гнучким і плаваючим. Коли волатильність на міжбанківському ринку значно зростає, НБУ виходить з інтервенціями і згладжує коливання.

У п'ятницю, в останній робочий день місяця, попит на валюту з самого відкриття міжбанківського ринку значно перевищував пропозицію, в результаті котирування досить швидко подолали психологічний бар'єр в 25,00 грн/дол. США, а ажіотаж тільки наростав. НБУ оперативно вийшов з продажем доларів США і це призвело до стабілізації ринку. У підсумку, в п'ятницю 31 січня середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 25,0294 грн/дол. США.

Міжбанківські торги минулого тижня проходили в наступних діапазонах: у понеділок 27 січня – 24,50/24,65 грн/дол. США, у вівторок 28 січня – 24,65/24,79 грн/дол. США, у середу 29 січня – 24,78/24,90 грн/дол. США, у четвер 30 січня – 24,82/24,99 грн/дол. США, у п'ятницю 31 січня – 24,97/25,07 грн/дол. США.

Минулого тижня НБУ продав банкам 143,50 млн дол. США під час валютних інтервенцій за єдиним курсом.

Загальний обсяг продажу валюти минулого тижня склав 2,3 млрд дол. США.

## ОБЛІГАЦІЇ ТА АКЦІЇ УКРАЇНСЬКИХ ЕМІТЕНТІВ

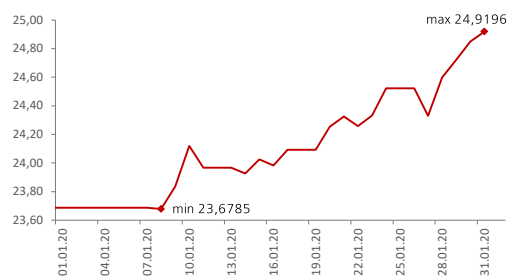
27 січня Україна провела розрахунки за облігаціями зовнішньої державної позики на суму 1,25 млрд євро з прибутковістю 4,375% річних і з погашенням у 2030 році. Єврооблігації перебувають у лістингу на біржі Euronext Dublin.

Облігації в основному були розміщені серед фондів, які управляють активами (85%), хедж-фондам (7%) та пенсійним і страховим фондам (6%). При цьому частка банків склала 2%.

Інвестори із Сполученого Королівства, США і країн Європейського Союзу купили більшу частину випуску при первинному розміщенні, їх частки склала 42%, 34% і 19% відповідно. Інвестори з Азії та країн Близького Сходу купили 5% випуску.

Кошти від розміщення нових єврооблігацій перераховані на рахунки Державної казначейської служби та будуть використані для фінансування державного бюджету.

## КУРС НБУ (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

## КОТИРОВКИ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2020	7,75	01.09.2020	102,43	102,81	2,77	USD
Ukraine-2021	7,75	01.09.2021	106,25	106,75	3,31	USD
Ukraine-2022	7,75	01.09.2022	108,65	109,15	3,97	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2023	110,38	110,88	4,42	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2024	114,57	115,22	4,76	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2024	111,28	111,95	4,81	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2025	112,44	113,10	5,02	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2026	115,57	116,22	3,83	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2026	113,25	113,75	5,25	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2027	113,07	113,57	5,53	USD
Ukraine-2028	9,75	01.11.2028	124,35	124,85	6,05	USD
Ukraine-2032	7,38	25.09.2032	110,40	111,07	6,10	USD
Ukreximbank	16,50	02.03.2021	104,09	105,24	11,16	UAH
Ukreximbank	9,63	27.04.2022	106,12	106,87	6,26	USD
Ukreximbank	9,05	09.02.2023	100,55	101,34	8,24	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	108,35	108,35	7,69	USD
Oschadbank	9,38	10.03.2023	106,35	106,58	6,97	USD
Oschadbank	9,07	19.01.2024	99,00	100,57	8,46	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	106,37	106,59	8,03	USD
Privatbank CJSC	11,00	09.02.2021	20,50	25,75	223,1	USD
Metinvest BV	7,50	31.12.2021	100,07	101,54	6,56	USD
Metinvest BV	7,75	23.04.2023	106,80	107,27	5,26	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	104,33	104,95	4,57	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	109,56	110,06	6,50	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	105,29	106,12	6,87	USD
DTEK Finance	10,75	31.12.2024	104,00	104,00	9,71	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	107,83	108,20	5,56	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	104,84	105,14	5,94	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	97,98	98,99	6,39	USD
Kernel Holding	8,75	31.01.2022	108,52	108,69	4,15	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	105,36	106,15	5,01	USD
Ukraine Railways	9,88	15.09.2021	104,79	105,08	6,49	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	110,04	110,51	5,54	USD
NAK Naftogaz	7,38	19.07.2022	105,03	105,28	5,06	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	109,35	110,10	4,56	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	105,99	106,81	6,37	USD

Джерело: Bloomberg

## МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2015	2016	2017	2018	2019
ВВП, %	-9,8	2,3	2,5	3,3	4,1 (третій квартал, оновлена оцінка)
Промислове виробництво, % рік до року	-13,4	2,4	-0,1	1,1	-7,7 (грудень)
Інфляція споживчих цін, % рік до року	43,3	12,4	13,7	9,8	4,1 (грудень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	25,4	35,7	16,5	14,2	-7,4 (грудень)
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	0,8	1,3	2,6	2,9 (попередня оцінка)	3,3 (грудень, попередня оцінка)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-0,2	-1,3 (уточнені дані)	-2,4 (уточнені дані)	-4,4 (попередня оцінка)	2,4 (грудень, попередня оцінка)
Сальдо торгового балансу, млрд. дол. США	-1,7	-6,5 (уточнені дані)	-8,61 (уточнені дані)	-12,7 (попередня оцінка)	-1,2 (грудень, попередня оцінка)
Міжнародні резерви, млрд дол. США	13,3	15,5	18,8	20,8 (попередня оцінка)	25,3 (грудень, попередня оцінка)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	118,7	113,6	116,6	114,7 (четвертий квартал)	120,0 (третій квартал)
Активи банківської системи, % зростання	4,7	0,2	6,4	2,0	3,3 (січень-листопад)
Обмінний курс, на кінець року, грн./дол. США	24,00	27,19	28,07	27,69	24,92 (січень)
Обмінний курс, середній за рік, грн./дол. США	21,85	25,55	26,60	27,20	25,85 (січень - грудень)

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 котировки на Лондонській фондовій біржі
MSCI	Фондовий індекс, розраховується за підсумками торгів на ринках Східної Європи, що розвиваються
PFTS	Український фондовий індекс, розраховується щоденно під час торгів на фондовій біржі ПФТС на підставі середньозваженої ціни угод.
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

Лисянська Олена  
Аналітичний відділ  
+38 044 231 7380  
olena.lysyanska@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.