

Огляд фінансових ринків

11 липня 2022 р.

ЧАС ДЛЯ ЖОРСТКОЇ ПОЛІТИКИ

Фінансові ринки під тиском новин
Споживча інфляція в Україні - 21,5% р/р
Спрощено валютні обмеження для імпорту

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня настрої інвесторів повною мірою знаходилися під впливом високої інфляції, жорсткого курсу ФРС, стрімкого уповільнення економік та зростання геополітичної напруги. Крім того, на валютному ринку євро поступово наближається до паритету з долларом США, оскільки інвестори переймаються енергетичним шоком у Європі через її залежність від російського газу.

Оприлюднений протокол засідання Федерального комітету з операцій на відкритому ринку (FOMC), що відбулося 14 -15 червня, свідчить про те, що керівники ФРС вважають за потрібне прискорити темпи підвищення базової процентної ставки через погіршення інфляційних прогнозів. Вони зійшлися на думці про необхідність підйому ставки до рівнів, за яких політика Федрезерва обмежуватиме економічну активність у США.

Кількість робочих місць в економіці США у червні збільшилася на 372,0 тис., експерти очікували зростання на 268,0 тис. Безробіття залишилося на травневому рівні 3,6%. Кількість первинних звернень за допомогою з безробіття у США, збільшилася до 235,0 тис. осіб. Це максимальний показник із січня поточного року.

Європейські фондові ринки відреагували зниженням на слабкі дані про ділову активність у Єврозоні. Індекс ділової активності (PMI) Єврозони у червні опустився до 52,0 пункту з 54,8 пункту місяцем раніше. Показник активності у сфері послуг зменшився до 53,0 пункту із травневих 56,1 пункту. Такі показники посилюють побоювання рецесії в Єврозоні.

Офіційні особи США та Європи намагаються надати нового імпульсу процесу запровадження глобальної мінімальної ставки корпоративного податку, але їм важко подолати низку перешкод, включаючи заперечення Угорщини. У 2021 році майже 140 країн погодилися запровадити мінімальний податок у розмірі 15,0% для великих компаній, що стало найзначнішим переглядом міжнародних правил оподаткування за сторіччя. Оскільки Угорщина відмовилася від підтримки ідеї запровадження мінімального податку, ЄС не може просунути його з планом щодо впровадження його у 2024 році навіть попри те, що інші 26 членів блоку підтримують цей крок.

Торги по парі євро-долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0072/1,0463 дол. США/євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,0163	-2,5	-5,4	-10,3
GBP/USD	1,2033	-0,5	-4,0	-11,1
USD/UAN	29,2549	0,0	0,0	7,2

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	3899,4	1,9	-5,3	-18,2
FTSE 100 (ВБ)	7196,2	0,4	-5,2	-2,5
Dow	31338,2	0,8	-4,8	-13,8
Nasdaq	11635,3	4,6	-3,7	-25,6
MSCI (Сх.Євр.)	29,2	-0,6	-12,1	-84,1

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн	3,645	2,3	25,2	525,1
ФРС, % річн.	1,50-1,75	75,0	75,0	600,0
ЄЦБ, % річн.	0,000	0,0	0,0	0,0
НБУ, % річн.	25,000	0,0	0,0	177,8

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	335,0	-5,6	-13,0	10,6
Brent, дол./барр.	107,0	-4,1	-11,5	43,1
Газ, евро/МВт*год	186,0	29,6	140,3	106,7
Золото, дол./унц.	1742,5	-3,8	-6,0	-4,7

Джерело: Bloomberg

www.pumbo.ua

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

МАКРОЕКОНОМІКА

Споживчі ціни

Інфляція на споживчому ринку в червні 2022 року у порівнянні з травнем 2022 року становила 3,1%, у порівнянні з червнем 2021 року - 21,5% з початку року - 17,4%.

Прискорення інфляції передусім зумовлене порушенням ланцюгів постачання, скороченням пропозиції окремих товарів, збільшенням витрат бізнесу, фізичним руйнуванням потужностей та інфраструктури внаслідок терористичних дій росії та окупації окремих територій.

Фіксація офіційного курсу гривні до долара США та тарифів на газ і тепло, а також часткове налагодження поставок продукції стримували зростання цін.

На споживчому ринку в червні ціни на харчові продукти та безалкогольні напої зросли на 3,2%. Найбільше (на 17,2%) подорожчали яйця. На 10,9–4,2% зросли ціни на цукор, рис, продукти перероблення зернових, свинину, овочі, м'ясо свійської птиці. Водночас на 1,1% подешевшали яловичина та фрукти.

Темпи зростання цін на оброблені продовольчі товари зросли до унаслідок збільшення виробничих витрат бізнесу, зокрема на енергоносії та логістику.

Ціни на алкогольні напої та тютюнові вироби підвищилися на 2,4%, у т.ч. на алкогольні напої – на 3,4%, тютюнові вироби – на 1,4%.

Подорожчання непродовольчих товарів також пришвидшилося. Це пояснюється зростанням витрат на логістику та підвищеним попитом на ці товари, у тому числі з огляду на поступове повернення громадян до своїх місць проживання. Пришвидшилося подорожчання товарів для дому, зокрема посуду, меблів та побутової техніки, а також електроніки, автомобілів, фармацевтичних товарів та товарів для особистого догляду. Водночас знизилися ціни на одяг та взуття - одяг подешевшав на 1,8%, взуття - на 0,9%.

Швидшими темпами зростала й вартість послуг. Під впливом підвищеного попиту у відносно безпечних регіонах надалі збільшувалася вартість оренди житла. Дорожчали також послуги, пов'язані з ремонтом житла, через дефіцит деяких витратних матеріалів та робочої сили

Ціни на транспорт за червень зросли на 11,2% в основному через подорожчання палива та мастил на 21,3%, а також проїзду в автотранспортному та залізничному пасажирському транспорті на 7,4% та 4,5% відповідно.

У сфері зв'язку ціни зросли на 0,9%, що пов'язано з подорожчанням поштових послуг і телефонного обладнання на 3,0%.

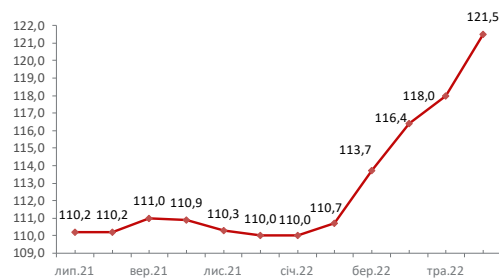
Охорона здоров'я подорожчала на 0,5%, зокрема через підвищення цін на амбулаторні послуги на 1,1% та подорожчання фармацевтичної продукції та медичних товарів на 0,3%.

Ціни в ресторанах і готелях виростили та відпочинок і культура подорожчали на 1,3%, освіта - на 0,1%, різні товари та послуги - на 1,7%.

Ризики пришвидшення інфляційних процесів і погіршення очікувань більшості економічних агентів і надалі залишаються значними в умовах блокування росією портів, пошкодження транспортної інфраструктури та цілеспрямованого знищення підприємств і складів.

Джерело: НБУ, Державна служба статистики України

ІНДЕКС СПОЖИВЧИХ ЦІН (до відповідного міс. попер. року, %)



Джерело: Державна служба статистики

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

05 липня на аукціоні з розміщення військових облігацій Міністерство фінансів запропонувало інвесторам три випуски військових облігацій, номінованих виключно у національній валюті. Даний аукціон є одним із найменших за обсягом залучених коштів до бюджету цього року зокрема й через те, що Мінфін відхилив значну частину поданих заявок. Попри запити на підвищення ставок Міністерство фінансів залишило їх незмінними.

Максимальний попит мали інструменти із терміном обігу три місяці - 25 заявок на загальну суму 2,3 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 9,50 - 23,50% річних. Міністерство фінансів встановило рівень дохідності у розмірі 9,50% річних і відхилило 7 заявок.

Попит на військові облігації із терміном обігу шість місяців склався із 15 заявок на загальну суму 614,4 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 10,00 - 22,00% річних. Мінфін встановив рівень дохідності у розмірі 10,00% річних і відхилив 3 заявки.

Річні військові ОВДП зібрали 23 заявки на загальну суму 41,2 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 11,00 - 20,00% річних. Міністерство фінансів встановило рівень дохідності у розмірі 11,00% річних і відхилило 3 заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 05 липня до державного бюджету залучено 128,0 млн грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 0,3 млрд грн, і, за підсумками 08 липня 2022 року, загальна сума становила 1 224,7 млрд грн (за сумою основного боргу).

Від початку повномасштабного нападу росії на Україну обсяг сплачених Урядом України коштів за погашеннями внутрішніх боргових інструментів на 13,5 млрд грн перевищує обсяг залучених коштів до державного бюджету на аукціонах із продажу ОВДП.

Так, із 24 лютого до 10 липня 2022 року уряд спрямував на погашення внутрішніх державних облігацій 90,3 млрд грн, 920,8 млн дол. США та 168,0 млн євро. Водночас залучено від розміщення нових боргових інструментів на внутрішньому ринку близько 85,7 млрд грн, 496,1 млн дол. США та 283,4 млн євро.

Станом на 11 липня 2022 року розподіл портфеля військових облігацій, придбаних на аукціонах, між учасниками майже не змінився порівняно з попереднім тижнем.

Поточного тижня заплановано погашення ОВДП загальною сумою 2,5 млрд грн (13 липня) та 618,6 млн дол. США (14 липня).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 970,5 млрд грн, і вся вона складається з депозитних сертифікатів овернайт (ставка - 23,00% річних).

08 липня 2022 року відбувся кількісний тендер з рефінансування банків, за результатами якого задоволено заявку двох банків на суму 2,2 млрд грн за процентною ставкою у розмірі 27,00% річних строком до 357 днів.

Через постійно діючу лінію рефінансування НБУ (овернайт) у період 04 – 08 липня банки отримали 290,0 млн грн (ставка - 27,00% річних).

Сальдо операцій Державного казначейства в період 04 – 08 липня становило 24,4 млрд грн.

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
05 лип.	114 дн.	9,50%	25/18	81,84
05 лип.	189 дн.	10,00%	15/12	13,71
05 лип.	364 дн.	11,00%	23/20	32,45

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	531,1	0,0	6,5	69,9
Банки	525,7	-0,2	-2,5	-3,9
Юр. особи	66,9	0,1	-9,4	-19,5
Тер. громади	0,4	7,6	115,5	466,6
Фіз. особи	29,1	1,2	-0,4	15,5
Нерезиденти	71,5	0,3	-1,3	-22,9

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	47,5	3,2	22,1	36,3	
Рефінансування НБУ, млрд грн	115,0	-2,4	-20,6	-10,4	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	181,9	-4,9	15,5	62,2
	Всього, млрд грн	181,9	-4,9	4,3	-14,5

Джерело: НБУ

ПІДТРИМКА АРМІЇ

Станом на 11 липня 2022 року залишок коштів на спецрахунку, який Національний банк відкрив для підтримки Збройних Сил України, становить близько 1,9 млрд грн.

Загалом Національний банк вже перерахував на потреби військових понад 17,7 млрд грн.

Станом на 11 липня 2022 року залишок коштів на рахунку Міністерства соціальної політики, який Національний банк відкрив для гуманітарних цілей, становить більше 99,0 млн грн.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Національний банк України постійно співпрацює з Міністерством економіки для поліпшення бізнес-середовища з метою подальшого відновлення роботи підприємств та поживлення економіки.

Так, Національний банк узгодив нормативно-правові акти відповідно до змін, унесених постановою Кабінету Міністрів України від 07 липня 2022 року № 761, якою фактично скасовується поняття критичного імпорту. Це дасть змогу бізнесу з 09 липня 2022 року купувати валюту та переказувати кошти за операціями з імпорту товарів, які класифікуються в товарних групах 01 – 97 УКТ ЗЕД згідно із законом “Про Митний тариф України”, тобто імпортувати будь-яку товарну продукцію.

Водночас обмеження на купівлю валюти та транскордонні перекази для імпорту послуг зберігатимуться.

Сповільнення швидкості зростання імпорту у перспективі через повернення мит та податків на імпорт та подальше відновлення виробництва в Україні сприятимуть зменшенню різниці між попитом та пропозицією на валютному ринку.

Крім того НБУ з 09 липня розширює строки розрахунків за експортно-імпортними операціями зі 120 до 180 днів. Відповідне рішення покликане підтримати українські підприємства шляхом збільшення їх можливостей в умовах логістичних проблем під час експорту та імпорту продукції, що виникли через війну.

З метою зниження тиску на валютному ринку Національний банк з 11 липня 2022 року зменшує з 10 до 2 робочих днів строк використання купленої для розрахунків валюти резидентами.

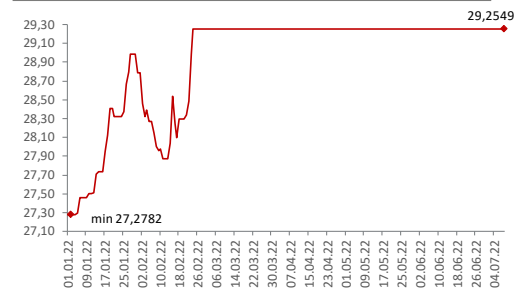
Крім того, Національний банк спростив низку валютних обмежень для діяльності дипломатичних представництв та консульських установ іноземних держав в Україні, а також державних органів, уповноважених згідно із законодавством України здійснювати оперативно-розшукову, контррозвідувальну, розвідувальну діяльність або досудове розслідування.

В період 04 – 08 липня НБУ під час валютних інтервенцій купив у банків 7,50 млн дол. США та продав банкам 969,80 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,1 млрд дол. США.

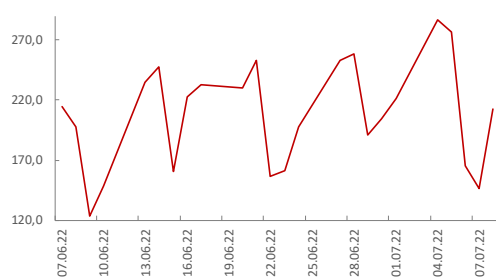
Джерело: НБУ; НКЦПФР

КУРС НБУ (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

07 липня 2022 року Європейський парламент проголосував за підтримку пропозиції Європейської Комісії щодо надання Україні макрофінансової допомоги ЄС для забезпечення невідкладних бюджетних потреб у розмірі 1,0 млрд євро. Таке рішення одного з ключових органів ЄС було ухвалено у безпрецедентно короткі строки. Відповідно до інституційних процедур в ЄС, згадана пропозиція Європейської Комісії має бути також підтримана Радою Європейського Союзу, після чого відповідне рішення набуде чинності.

09 липня Урядом України було прийнято рішення про схвалення гранту на бюджетну підтримку в розмірі 1,7 млрд дол. США від Цільового фонду одного донора, створеного Міжнародним банком реконструкції та розвитку (МБРР), Міжнародною асоціацією розвитку (МАР) та Агентством США з міжнародного розвитку (USAID).

Також у рамках цього було підтримано проект розпорядження Президента України про уповноваження Міністра фінансів Сергія Марченка на підписання Угоди про спеціальний переказ коштів Цільового фонду одного донора, створеного МБРР і МАР, які діють як управителі, та Агентством США з міжнародного розвитку, між Україною та МБРР і МАР, які діють як управителі Цільового фонду одного донора.

Угодою передбачено залучення до Цільового фонду одного донора грантового внеску від USAID, який буде надано Уряду України відповідно до схваленої Додаткової угоди № 8 до Угоди про виконання завдання у сфері розвитку між Урядом України та Урядом США для сприяння стійкому економічному розвитку на широкій суспільній основі як засобу забезпечення сталої демократії в Україні від 17.09.2014.

Відповідно до цих домовленостей за підтримки МБРР та МАР Україна отримає грантові кошти, які буде направлено на покриття витрат загального фонду державного бюджету на оплату медичних послуг за програмою медичних гарантій в обсязі, який спрямовується надавачами медичних послуг на оплату праці з нарахуваннями.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2022	47,13	51,13	693,60	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2023	28,38	30,63	155,13	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2024	22,19	23,28	145,57	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2024	21,33	22,15	106,37	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2025	20,57	21,73	76,71	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2026	21,64	22,03	66,75	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2026	21,09	22,84	59,85	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2027	21,14	22,31	52,76	USD
Ukraine-2028	9,75	01.11.2028	20,96	22,15	53,62	USD
Ukraine-2030	4,38	27.01.2030	20,26	21,18	36,47	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2032	21,20	22,77	36,46	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2033	21,16	22,45	35,95	USD
Ukreximbank	7,29	09.02.2023	26,59	29,30	363,57	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	50,05	53,77	40,71	USD
Oschadbank	9,38	10.03.2023	57,05	63,32	96,32	USD
Oschadbank	7,22	19.01.2024	28,63	33,08	109,45	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	50,95	53,46	39,05	USD
Metinvest BV	7,75	23.04.2023	52,33	56,07	102,50	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	42,01	45,04	38,49	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	45,58	47,90	33,94	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	43,14	44,57	28,78	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	42,75	45,28	24,01	USD
DTEK Renew.	8,5	12.11.2024	37,22	39,40	59,84	EUR
MHP SE	7,75	10.05.2024	43,56	44,61	59,50	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	40,43	41,67	35,83	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	39,01	40,18	23,62	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	46,53	47,97	45,69	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	54,03	55,47	34,51	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	29,61	30,71	87,72	USD
NAK Naftogaz	7,38	19.07.2022	77,38	77,74	1652,06	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	30,83	33,37	89,24	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	30,21	30,91	45,41	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	19,88	21,32	58,37	USD

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ВВП, % р/р	2,5	3,3	3,2	-4,0	3,4 (попередня оцінка)	-15,1 (перший квартал, попередня оцінка)
Промислове виробництво, % рік до року	-0,1	1,1	-0,5	4,8	1,1	2,3 (лютий)
Інфляція споживчих цін, % рік до року	13,7	9,8	4,1	5,0	10,0	21,5 (червень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	16,5	14,2	-7,4	14,5	62,2	53,5 (лютий)
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	2,6	2,9	6,0	2,0	0,5 (попередня оцінка)	-1,9 (травень, попередня оцінка)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,4	-4,4	-4,1	5,3	-2,1 (попередня оцінка)	0,1 (травень, попередня оцінка)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-8,61	-12,7	-12,5	-2,4	-3,0 (попередня оцінка)	-2,1 (травень, попередня оцінка)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	18,8	20,8	25,3	29,1	30,9	22,8 (червень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	116,6	114,7	121,7	125,7	129,7	127,5 (I квартал)
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	6,4	2,0	9,9	18,9	12,8	-2,7 (січень - травень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	28,07	27,69	23,69	28,27	27,28	29,25 (червень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	26,60	27,20	25,85	26,96	27,28	29,25 (січень - червень)

Джерело: Державна служба статистики України, 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. Ґрунтується 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
Dow	INDU Index - промисловий індекс Доу-Джонса. Це виважене за ціною середнє значення акцій 30 компаній 'блакитних фішок', які зазвичай є лідерами у своїй галузі. З 1 жовтня 1928 року цей індекс є найпоширенішим ринковим індикатором.
Nasdaq	NASDAQ Composite Index (CCMP Index). Це виважений за капіталізацією індекс ряду акцій з усіх трьох рівнів NASDAQ: Global Select, Global Market і Capital Market. Цей індекс було створено 5 лютого 1971 р.
Нафта Brent	COA Comdty Crude Oil, Brent Active Contract/Всі активні контракти на нафту марки Brent. Brent - еталонна марка нафти, що добувається в північному морі
Газ TTF	ICE Endex Dutch TTF Gas Spot Price. Газ для фізичної доставки в Голландський центр передачі прав власності (TTF)
Пшениця	Індекс GRXPUAFW AGRO Index. Ціна на українську пшеницю (FOB Black Sea Port Export Price)
Золото	Індекс GOLDS Comdty

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

pr@fuib.com