

Огляд фінансових ринків

10 вересня 2018 р.

ТРАНСФОРМАЦІЯ СИСТЕМИ

Emerging markets під тиском
Споживчі ціни стабільні
НБУ підвищив облікову ставку до 18,0%

СВІТОВИЙ РИНОК

В перший тиждень осені всі основні американські фондові індекси продемонстрували зниження, і це - після серії історичних максимумів в кінці серпня. Причина цьому - публікація ключового звіту по ринку праці.

Безробіття в США у серпні не змінилася в порівнянні з липнем і склало 3,9%, але число робочих місць в економіці США підскочило на 201 тис. осіб. Моментом, що насторожує, стала інфляційна компонента – динаміка заробітних плат. У річному розрахунку показник у серпні виріс на 2,9% після росту 2,7% в липні. Посилення інфляції грає на користь підвищенню ставок ФРС, а це негативний фактор для ризикових активів. Наступне засідання ФРС відбудеться 25-26 вересня. Передбачається, що ключова ставка буде підвищена на 25 базисних пунктів, до 2,25% річних.

Дефіцит зовнішньоторговельного балансу США в липні 2018 року збільшився до 50,1 млрд дол. США з переглянутих 45,7 млрд дол. США в червні. Негативне сальдо балансу зовнішньої торгівлі США підвищився до 82,5 млрд дол. США в порівнянні з 79,3 млрд дол. США в червні. Імпорт товарів і послуг у США в липні підвищився на 0,9% і склав рекордні в історії 261,2 млрд дол. США, головним чином, за рахунок активних закупівель нафти і високих цін на бензин.

У центрі уваги інвесторів залишається торговельна суперечка США з Китаєм, заяви президента США Дональда Трампа про те, що він стурбований умовами торгових відносин США і Японії, а також ситуацією на emerging markets (вихід інвесторів з ризикованих активів через зростаючі побоювання щодо прогнозу темпу зростання світової економіки).

Європейські компанії ризикують втратити доступ до фінансової системи США, якщо відмовляться підкорятися дії американських санкцій відносно Ірану. Євросоюз дотримується думки про те, що збереження угоди 2015 року щодо іранського атому, відомої як Спільний всеосяжний план дій (СВПД), є ключовим фактором для збереження безпеки на Близькому Сході.

Торги по парі євро-долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,1530/1,1658 дол. США/євро і в п'ятницю 7 вересня закрились на позначці 1,1615 дол. США/євро.

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	1,1615	-0,3	0,1	-3,2
GBP/USD	1,2920	-0,3	-0,1	-4,4
USD/RUB	68,2505	0,2	7,5	18,5
USD/UAH	28,2650	0,1	4,6	0,7

Джерело: Bloomberg

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	2871,7	-1,0	0,5	7,4
FTSE 100 (ВБ)	7277,7	-2,1	-5,7	-5,3
MSCI (Сх. Євр.)	149,5	-3,8	-6,7	-9,7
UX Index	529,0	0,3	2,9	67,9
RTS (Росія)	1050,5	-3,8	-8,4	-9,0

Джерело: Bloomberg

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % год.	2,846	0,2	0,8	35,1
ФРС, % год.	2,000	0,0	0,0	30,0
ЄЦБ, % год.	0,000	0,0	0,0	0,0
НБУ, % год.	18,000	2,9	2,9	24,1
ЦБ РФ, % год.	7,250	0,0	0,0	-6,5

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІКА

Інфляція. Оцінка НБУ.

На початку третього кварталу 2018 року споживча інфляція впритул наблизилась до цільового діапазону, визначеного в Основних принципах кредитно-грошової політики НБУ на 2018 рік. За попередніми оцінками Національного банку України, в серпні інфляція залишалась близькою до цього показника.

Зниженню інфляції в липні сприяло істотне розширення внутрішньої та імпорتنної пропозиції продовольчих товарів, через що ціни на них зростали нижчими темпами. Крім цього, на формуванні цін на продовольчі продукти відбулося зміцнення гривні в першому півріччі 2018 року.

Високий рівень базової інфляції свідчить про збереження істотного фундаментального інфляційного тиску, який є результатом високих темпів зростання реальної заробітної плати, що призводить до збільшення виробничих витрат і сталого споживчого попиту.

Національний банк вважає актуальним липневий прогноз зниження інфляції до 8,9% в 2018 році і повернення в цільовий діапазон в кінці 2019 року, а також досягнення середньострокової мети 5,0% в 2020 році.

Споживчі ціни

Згідно з інформацією Державної служби статистики України, споживчі ціни у серпні 2018 залишилися на рівні липня, а з початку року ціни зросли на 3,6%. Інфляція у серпні 2018 року в порівнянні з серпнем 2017 року склала 9,0%.

Базова інфляція у серпні 2018 року в порівнянні з попереднім місяцем склала 0,1%, з початку року -3,5%.

На споживчому ринку в серпні знизилася ціни на продукти харчування та безалкогольні напої на 0,6%. Найбільшою мірою подешевшали овочі – на 10,5% і фрукти – на 6,2%. На 0,4-0,2% знизилася ціни на рибу та продукти з риби, сало, масло (вершкове). В цей же час на 6,0% подорожчали яйця, на 1,1-0,3% - продукти переробки зернових, м'ясо і м'ясопродукти, хліб, кисломолочна продукція, макаронні вироби, безалкогольні напої.

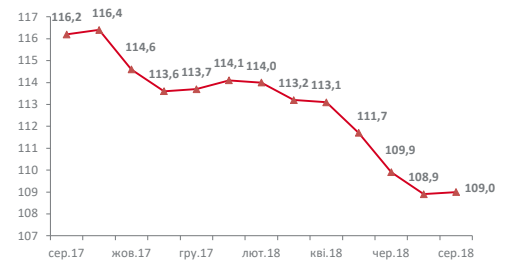
Ціни на алкогольні напої та тютюнові вироби за місяць зросли на 0,9%, у тому числі на тютюнові вироби – на 1,3%, на алкогольні напої – на 0,3%.

Ціни на транспорт у серпні в цілому зросли на 1,5% у зв'язку з подорожчанням на 3,4% проїзду в автодорожньому пасажирському транспорті та подорожчанням палива і паливно-мастильних матеріалів на 1,1%.

Підвищення цін (тарифів) на житло, воду, електроенергію, газ та інші види палива на 0,5% відбулося в основному за рахунок підвищення оплати за оренду помешкань на 1,7%, на каналізацію - на 1,2%, тарифів на утримання будинків і прибудинкових територій - на 0,9%, на водопостачання - на 0,8%.

У серпні витрати на зв'язок і на освіту зросли однаково - на 0,1%, ціни в ресторанах і готелях збільшилися на 0,6%, ціни на різні товари і послуги підвищилися - на 0,3%, а витрати на відпочинок і культуру - на 0,4%.

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



Джерело: Державна служба статистики

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

На первинному аукціоні Мінфіну, який проводився 4 вересня (напередодні засідання Правління НБУ з питань монетарної політики), як і очікувалося, був зафіксований низький попит.

На покупку гривневих облигацій всіх випусків (три місяці, сім місяців і один рік) було подано всього 9 заявок на загальну суму 16,6 млн грн (за номіналом). Мінфін задовольнив всі заявки в повному обсязі, встановивши ставку відсікання 18,00% річних для всіх термінів. Це мінімальна сума залучення гривень до Бюджету в цьому році.

На покупку валютних облигацій попит був також низьким. На покупку облигацій, номінованих в доларах США з терміном погашення у червні 2019 року, було подано 13 заявок на загальну суму 14,4 млн дол. США зі ставками 5,95-8,00% річних. Мінфін не став піднімати ставку вище 5,95% і задовольнив тільки сім поданих заявок.

Півторарічні облигації, номіновані в доларах США, зібрали дев'ять заявок на загальну суму 6,7 млн дол. США зі ставками 5,95-6,95% річних. За даним розміщенням Мінфін також відмовився підняти ставку вище 5,95% річних, в результаті чого 4 заявки були відхилені.

За підсумками аукціону 4 вересня до Державного бюджету було залучено 372,8 млн грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень загальний обсяг ОВДП у обігу зменшився на 1,7 млрд грн, і станом на 7 вересня 2018 року загальна сума склала 752,6 млрд грн (за сумою основного боргу).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

На засіданні Правління НБУ з питань монетарної політики, яке відбулося 6 вересня, прийнято рішення підвищити облікову ставку до 18,0% річних з 7 вересня. Проведення більш жорсткої монетарної політики дозволить нівелювати вплив ряду ризиків і повернути інфляцію в межі цільового діапазону в кінці 2019 року.

Активність банків на тендерах Національного банку України з розміщення депозитних сертифікатів була низькою. Загальна сума розміщення депозитних сертифікатів минулого тижня склала 40,1 млрд грн, з яких 36,3 млрд - сертифікати овернайт.

У п'ятницю 7 вересня НБУ розмістив двотижневі депозитні сертифікати на суму 3,8 млрд грн.

Після підвищення облікової ставки підвищилися і ставки за основними інструментами НБУ. Ставка за двотижневими депозитними сертифікатами з 7 вересня збільшилася до 18,0% річних, а нова ставка за сертифікатами овернайт встановлена на рівні 16,0% річних.

Кількісний тендер Національного банку України по підтримці ліквідності банків, оголошений на 7 вересня, не відбувся. Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (кредити овернайт) на минулому тижні банки скористалися на загальну суму 4,0 млрд грн за ще старою ставкою 19,50% річних.

Від'ємне сальдо операцій Держказначейства в період 3-7 вересня склало 0,3 млрд грн.

Ліквідність банківської системи знаходиться на низькому рівні (близько 70,0 млрд грн) і, в основному, сконцентрована на кореспондентських рахунках банків у НБУ і в депозитних сертифікатах.

РЕЗУЛЬТАТИ ПРОДАЖУ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
04 вер.	105 дн.	18,00%	5/5	6,75
04 вер.	203 дн.	18,00%	2/2	1,95
04 вер.	364 дн.	18,00%	2/2	6,27
04 вер.	287 дн., дол. США	5,95%	13/7	7,60*
04 вер.	497 дн., дол. США	5,95%	9/5	5,01*

* млн дол. США

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	348,1	0,0	-0,4	-3,5
Банки	372,4	-0,2	2,8	3,2
Юр. особи	20,2	-4,7	-9,2	-9,1
Фіз. особи	4,5	-0,3	10,3	206,7
Нерезиденти	7,4	-1,6	-11,6	41,2

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	40,7	-17,3	-10,1	8,6	
Рефі-нансування НБУ, млрд грн	53,0	0,0	2,4	-14,2	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	10,7	28,9	42,8	-37,4
	Всього, млрд грн	29,7	26,6	-48,5	-48,9

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Міжбанківський кредитний ринок відреагував на підвищення облікової ставки НБУ невеликим підвищенням ставок за всіма строками. Ціни на кредитні ресурси терміном від овернайт до одного місяця зросли в середньому на 0,5-1,0% і зафіксувались на новому рівні 16,0-18,0 % річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Тенденції на зовнішніх ринках продовжують негативно впливати на курс національної валюти. Завдяки жорстким монетарним умовам та активній присутності Національного банку України на валютному ринку гривня знецінилася менше, ніж більшість валют країн – основних торгових партнерів України.

Почавши минулий тиждень зі зниження, в четвер гривня перейшла в зростаючий тренд. У п'ятницю середньозважений курс на міжбанківському ринку склав 28,2650 грн/дол. США.

Міжбанківські торги минулого тижня проходили в наступних діапазонах: у понеділок 3 вересня – 28,32/28,42 грн/дол. США, у вівторок 4 вересня – 28,43/28,53 грн/дол. США, у середу 5 вересня – 28,37/28,47 грн/дол. США, у четвер 6 вересня – 28,20/28,30 грн/дол. США, у п'ятницю 7 вересня – 28,20/28,30 грн/дол. США.

У період 3 - 7 вересня НБУ купив 44,6 млн дол. США під час інтервенцій за кращим курсом (Matching) і продав банкам 63,6 млн дол. США: 40,1 млн дол. США під час валютного аукціону 4 вересня, середньозважений курс - 28,4844 грн/дол. США; 23,5 млн дол. США - під час інтервенцій за єдиним курсом.

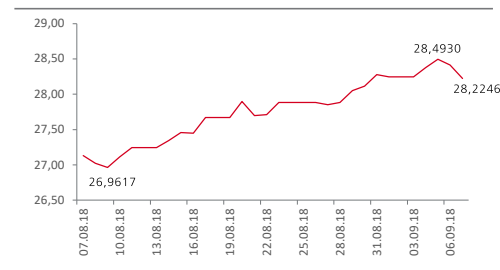
Загальний обсяг продажу валюти минулого тижня склав 1,3 млрд дол. США.

ТОВАРНІ РИНКИ

В кінці минулого тижня нафтові котирування продемонстрували різноспрямовану динаміку. Триває розширення спреда між сортами Brent і WTI на тлі очікувань дефіциту нафти Brent через санкції відносно Ірану і падіння експорту з країни.

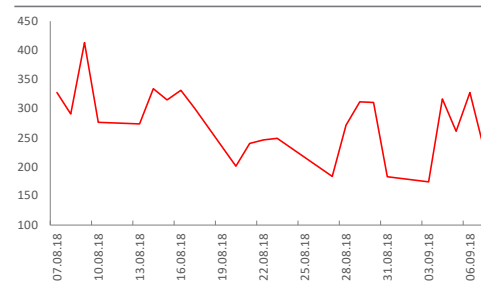
Основним негативним фактором для ринку нафти минулого тижня були побоювання з приводу ескалації кризи економік, що розвиваються, а також негативних наслідків посиленого торгового спору США з КНР для глобального ВВП і попиту на енергоносії. Тим часом оприлюднені дані Міністерства енергетики США вказали на скорочення запасів нафти в країні, проте резерви бензину істотно зросли.

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	202,0	-1,2	-2,7	12,5
Нафта Brent, дол./барр.	76,8	-1,0	2,5	20,0
Нафта WTI, дол./барр.	67,8	-2,9	-0,8	15,4
Золото, дол./унц.	1198,9	-0,3	-1,1	-7,1

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2015	2016	2017	2018
ВВП, %	-9,8	2,3	2,5	3,6 (другий квартал)
Промислове виробництво, % рік до року	-13,4	2,4	-0,1	2,3 (липень)
Інфляція споживчих цін, % рік до року	43,3	12,4	13,7	9,0 (серпень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	25,4	35,7	16,5	18,1 (липень)
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	0,8	1,3	2,6	-0,2 (липень, попередня оцінка)
Поточний рахунок платіжного балансу, млрд дол. США	-0,2	-1,3 (уточнені дані)	-2,1 (уточнені дані)	-1,1 (липень, попередня оцінка)
Сальдо торгового балансу, млрд дол. США	-1,7	-6,5 (уточнені дані)	-8,61 (уточнені дані)	-5,5 (січень-липень, попередня оцінка)
Міжнародні резерви, млрд дол. США	13,3	15,5	18,8	17,2 (серпень, попередня оцінка)
Зовнішній борг, млрд дол. США	118,7	113,6	116,6	116,3 (перший квартал)
Активи банківської системи, % зростання	4,7	0,2	6,4	-1,4 (липень)
Обмінний курс, на кінець року, грн./дол. США	24,00	27,19	28,07	28,25 (серпень)
Обмінний курс, середній за рік, грн./дол. США	21,85	25,55	26,60	26,80 (січень-серпень)

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)
Пшеница	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.