

# Обзор финансовых рынков

08 октября 2018 г.

## В ОЖИДАНИИ СИЛЬНЫХ ДВИЖЕНИЙ

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ

### USMCA заменит NAFTA

Дефицит текущего счета растет

Минфин повышает ставки

### МИРОВОЙ РЫНОК

Ситуация на мировых рынках на прошлой неделе была далека от оптимистичной. Мировые индексы демонстрировали негативную динамику. Индекс S&P 500 закрыл вторую неделю подряд снижением.

Инвесторы оценивали статданные по рынку труда и внешней торговле США. Слабую поддержку настроению инвесторов оказывали позитивные новости из Италии. В СМИ появилась информация о том, что власти Италии намерены постепенно сокращать дефицит бюджета и довести его с 2,4% ВВП в 2019 году до 2,0% в 2021 году.

Безработица в США в сентябре упала до минимальных с 1969 года 3,7%. Между тем, число рабочих мест в экономике США увеличилось в сентябре всего на 134 тысячи человек (аналитики в среднем ожидали снижения безработицы до 3,8% и повышения числа рабочих мест на 168 тысяч). Падение безработицы говорит о полной занятости и станет очередным аргументом в пользу повышения ставки ФРС.

Дефицит внешнеторгового баланса США в августе увеличился до максимальных с февраля текущего года 53,2 млрд долл. США.

Доллар США дорожал всю прошлую неделю. Главной позитивной новостью для американской валюты оставалось снижение напряженности в торговых отношениях с Канадой и Мексикой после того, как три страны согласились заключить новое трехстороннее торговое соглашение на смену NAFTA. США, Канада и Мексика достигли соглашения по зоне свободной торговли, договор теперь будет именоваться USMCA. Главы стран-участниц могут подписать соглашение в конце ноября. В рамках сделки США получают доступ к молочному рынку Канады, при этом США в ответ обещают не вводить в отношении канадских производителей пошлины на автомобильную продукцию. В новом договоре будет сохранена статья 19 соглашения NAFTA о решении торговых споров, против чего выступали США. Соглашение NAFTA было подписано 17 декабря 1992 года и вступило в силу 1 января 1994 года.

Торги по паре евро-доллар на прошлой неделе проходили в диапазоне 1,1465/1,1630 долл. США/евро и в пятницу 5 октября закрылись на отметке 1,1506 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

### КУРСЫ

Валюта	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
EUR/USD	1,1506	-0,6	-0,7	-4,1
GBP/USD	1,3120	0,7	1,7	-2,9
USD/RUB	66,2115	0,6	-3,0	15,0
USD/UAH	28,0848	-0,7	-1,2	0,1

Источник: Bloomberg

### ИНДЕКСЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Индекс	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
S&P 500 (США)	2885,6	-1,0	-0,1	7,9
FTSE 100 (ВБ)	7318,5	-2,6	-0,9	-4,8
MSCI (Вост. Евр.)	159,7	-2,8	5,6	-3,5
PFTX Index	547,5	1,8	3,7	73,8
RTS (Россия)	1159,3	-2,7	8,5	0,4

Источник: Bloomberg

### КЛЮЧЕВЫЕ СТАВКИ

Ставка	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
Libor 1Y, % год.	2,958	1,4	4,0	40,4
ФРС, % год.	2,250	0,0	12,8	46,7
ЕЦБ, % год.	0,000	0,0	0,0	0,0
НБУ, % год.	18,000	0,0	2,9	24,1
ЦБ РФ, % год.	7,500	0,0	3,4	-3,2

Источник: Bloomberg

## МАКРОЭКОНОМИКА

### Платежный баланс

Дефицит текущего счета платежного баланса в августе 2018 года составил 601,0 млн долл. США, или 4,5% от ВВП ( в августе 2017 года дефицит составлял 142,0 млн долл. США, или 1,3% от ВВП).

В августе объемы импорта товаров росли значительно быстрыми темпами чем объемы экспорта товаров. Объемы импорта выросли на 17,4% в сравнении с показателями соответствующего периода прошлого года ( в июле - на 25,3%), а объемы экспорта - на 10,5% (в июле - на 11,5%). В сравнении с июлем 2018 года объемы импорта товаров сократились на 1,6%, при этом объемы экспорта товаров выросли на 12,7%.

За восемь месяцев 2018 года дефицит текущего счета составил 2,1 млрд долл. США (или 2,6% от ВВП) в сравнении с 833,0 млн долл. США (или 1,2% от ВВП) за соответствующий период 2017 года.

Объем экспорта товаров в августе составил 3,7 млрд долл. США. Рост экспорта состоялся за счет роста экспорта по всем основным группам товаров. Экспорт продовольственных товаров (в т.ч. зерна) вырос на 6,5%, экспорт минеральных продуктов (в т.ч. руды) - на 28,0%, экспорт черных и цветных металлов - на 11,2%, экспорт продукции химической промышленности - на 7,3%, экспорт древесины и изделий из нее - на 17,9%, экспорт продукции машиностроения - на 12,1%.

Импорт товаров в августе 2018 года составил 5,0 млрд долл. США. Объемы энергетического импорта выросли на 19,9%, в основном за счет импорта нефтепродуктов и газа. Объемы неэнергетического импорта выросли на 16,6% за счет роста объемов импорта продукции машиностроения - на 20,5%, черных и цветных металлов - на 31,6%, промышленных товаров - на 36,4%, продовольственных товаров - на 13,1%, продукции химической промышленности - на 5,0%.

Чистое привлечение от внешнего мира в августе 2018 года составило 598,0 млн долл. США (в августе 2017 года - 141,0 млн долл. США).

Чистый приток по финансовому счету в августе текущего года составил 625,0 млн долл. США ( в августе прошлого года - 659,0 млн долл. США) и обусловлен притоком по операциям государственного сектора. Основным фактором стало поступление средств от размещения дисконтных ОВГЗ.

Чистый приток прямых иностранных инвестиций в августе 2018 года оценен в 176,0 млн долл. США, 67,0% из которых были направлены в реальный сектор.

Чистое увеличение внешней позиции банковской системы по операциям с портфельными и другими инвестициями составило 413,0 млн долл. США и обусловлено ростом активов банков по статье «валюта и депозиты» и сокращением обязательств по межбанковским кредитам и депозитам.

Чистое уменьшение внешней позиции реального сектора составило 287,0 млн долл. США и обусловлено чистым привлечением кредитов и ссуд и увеличением чистой внешней задолженности по торговым кредитам.

Объем наличной валюты вне банков вырос на 192,0 млн долл. США. За восемь месяцев 2018 года объемы наличной валюты вне банков увеличились на 494 млн дол. США, за соответствующий период 2017 года - сократились на 480 млн дол. США.

Профицит сводного платежного баланса в августе 2018 года составил 27,0 млн долл. США ( в августе 2017 года - 0,7 млрд долл. США).

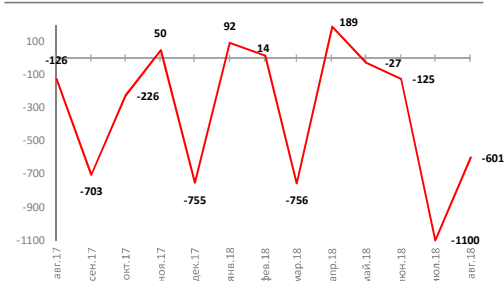
По состоянию на 1 сентября 2018 года объем международных резервов составил 17,2 млрд долл. США.

### ПОСЛЕДНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Показатель	Значение
Сальдо счета текущих операций в августе 2018 года, млрд долл. США	-0,6

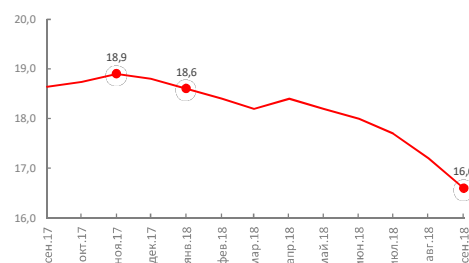
Источник: НБУ

### ДИНАМИКА САЛЬДО СЧЕТА ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ (млн долл. США)\*



Источник: НБУ

### МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ (млрд долл. США)



Источник: НБУ

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе на плановом аукционе Министерство финансов Украины проводило размещение четырех выпусков гривневых облигаций и одного выпуска, номинированного в долларах США.

В преддверии больших плановых погашений ОВГЗ в ближайшее время Минфину пришлось увеличить стоимость заимствований, как в гривне, так и в долларах США.

На покупку трехмесячных облигаций было подано 19 заявок на общую сумму 1,0 млрд грн со ставками 18,50-19,50% годовых. Минфин поднял ставку отсечения до 19,00% годовых и привлек 0,8 млрд грн, отклонив лишь две заявки.

В полном объеме были удовлетворены шесть заявок на покупку шестимесячных облигаций на общую сумму 13,5 млн грн (по номиналу) и шесть заявок на покупку одиннадцатимесячных облигаций на общую сумму 36,8 млн грн (по номиналу) по ставке 18,50% годовых.

На покупку двухгодичных облигаций было подано семь заявок на общую сумму 17,6 млн грн со ставками 17,25-22,00% годовых. Минфин удовлетворил одну заявку на сумму 3,0 млн грн, установив ставку отсечения 17,25% годовых.

Максимальный спрос (по объему) был зафиксирован на покупку облигаций, номинированных в долларах США. На покупку было подано 16 заявок со ставками 5,95-7,00% годовых, которые Министерство финансов удовлетворило в полном объеме, установив ставку отсечения на уровне 7,00% годовых.

По итогам аукциона 2 октября в Государственный бюджет было привлечено всего 2,8 млрд грн (по курсу НБУ).

За прошедшую неделю объем ОВГЗ в обороте уменьшился на 2,9 млрд грн, и, по состоянию на 5 октября 2018 года, общая сумма составила 748,6 млрд грн (по сумме основного долга).

## ОПЕРАЦИИ НБУ

На прошлой неделе банки купили депозитных сертификатов Национального банка Украины на общую сумму 28,5 млрд грн, 20,3 млрд грн из которых составили депозитные сертификаты овернайт.

Во вторник 2 октября НБУ разместил двухнедельные депозитные сертификаты на сумму 2,9 млрд грн, удовлетворив заявки 30 банков, а в пятницу 5 октября - на сумму 5,4 млрд грн, удовлетворив заявки 32 банков.

Процентные ставки по депозитным сертификатам овернайт составляют 16,00% годовых, на срок 14 дней – 18,00% годовых.

Постоянно действующей линией рефинансирования НБУ (кредиты овернайт) банки на прошлой неделе не пользовались.

Негативное сальдо операций Госказначейства в период 1-5 октября составило 1,9 млрд грн.

Ликвидность банковской системы находится на низком, но достаточном, уровне и сконцентрирована на корреспондентских счетах банков в НБУ и в депозитных сертификатах НБУ.

## РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОВГЗ

Дата аукциона	Вид ОВГЗ	Сред. взвеш. ставка	Кол-во поданных/удовл. заявок	Привл. сумма, млн грн
02 окт.	77 дн.	18,91%	19/17	834,36
02 окт.	182 дн.	18,50%	6/6	12,34
02 окт.	336 дн.	18,50%	6/6	31,48
02 окт.	728 дн.	17,25%	7/1	3,00
02 окт.	259 дн. долл. США	6,82%	16/16	67,04*

\* - млн долл. США

Источник: Министерство финансов Украины

## СТРУКТУРА СОБСТВЕННИКОВ ОВГЗ

Собственник	посл. знач., млрд грн	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %
НБУ	348,1	0,0	0,0	-3,5
Банки	367,7	-0,7	-1,6	1,9
Юр. лица	21,0	0,3	0,3	-5,4
Физ. лица	4,6	-4,0	1,8	215,8
Нерезиденты	7,2	-0,5	-3,3	38,7

Источник: НБУ

## ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Название индикатора	посл. знач.	нед. изм., %	мес. изм., %	с нач. года, %	
Остатки на к/с банков, млрд грн	48,3	-2,0	-1,3	29,0	
Рефинансирование НБУ, млрд грн	52,1	-0,1	-2,5	-15,6	
Депозитные сертификаты	О/Н, млрд грн	4,3	-48,8	-48,1	-74,8
	Всего, млрд грн	25,6	-10,2	9,1	-55,9

Источник: НБУ

## МЕЖБАНКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

В условиях относительно низкой ликвидности банковской системы на межбанковском кредитном рынке наблюдался небольшой рост ставок. Ставки на кредитные ресурсы в национальной валюте для всех сроков от овернайт до 1 месяца находятся в диапазоне 16,50 - 19,00% годовых.

## ВАЛютный рынок

В начале прошлой недели на валютном рынке наблюдался дисбаланс спроса и предложения иностранной валюты в пользу спроса, в результате чего гривна дешевела. В четверг ситуация изменилась, предложение превышало спрос - национальная валюта перешла в растущий тренд. Дополнительную поддержку гривне оказало сокращение ликвидности банковской системы и отсутствие дешевых гривневых ресурсов. Во избежание резких курсовых колебаний, Национальный банк выкупал излишки иностранной валюты на МВРУ.

В пятницу 5 октября курс гривны укрепился еще больше и по итогам торгов на МВРУ составил 28,0848 грн/долл. США.

Межбанковские торги на прошлой неделе проходили в следующих диапазонах: в понедельник 1 октября - 28,17/28,25 грн/долл. США, во вторник 2 октября - 28,24/28,30 грн/долл. США, в среду 3 октября - 28,20/28,37 грн/долл. США, в четверг 4 октября - 28,15/28,28 грн/долл. США, в пятницу 5 октября - 28,05/28,15 грн/долл. США.

В период 1 - 5 октября НБУ купил у банков 64,5 млн долл. США: во время интервенций по лучшему курсу (Matching) - 24,0 млн долл. США, во время интервенций по единому курсу - 40,5 млн долл. США.

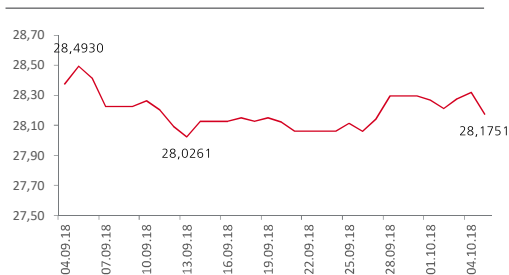
Общий объем продажи валюты на прошлой неделе составил 1,5 млрд долл. США.

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Политика США в отношении торговых партнеров Ирана заставила некоторые страны прекратить импорт иранской нефти, и опасения по поводу возможного дефицита, вызванного данными процессами, поддерживают цены на основные марки нефти вблизи четырехлетних максимумов.

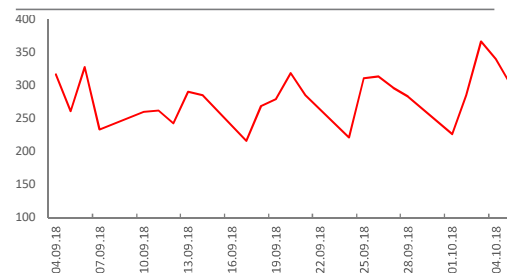
Несмотря на обещания основных производителей возместить потери иранской нефти, котировки не спешат опускаться с высоких уровней.

## 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	207,5	2,7	2,7	15,6
Нефть Brent, долл./барр.	84,2	1,7	9,4	32,2
Нефть WTI, долл./барр.	74,3	1,5	8,7	27,3
Золото, долл./унц.	1203,8	1,4	0,6	-6,8

Источник: Bloomberg

**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ УКРАИНЫ**

Показатель	2015	2016	2017	2018
ВВП, %	-9,8	2,3	2,5	3,6 (второй квартал)
Промышленное производство, % год к году	-13,4	2,4	-0,1	-0,5 (август)
Инфляция потребительских цен, % год к году	43,3	12,4	13,7	9,0 (август)
Инфляция цен производителей, % год к году	25,4	35,7	16,5	19,3 (август)
Платежный баланс (сводный), млрд долл. США	0,8	1,3	2,6	0,0 (август, предварительная оценка)
Счет текущих операций платежного баланса, млрд долл. США	-0,2	-1,3	-2,4 (данные уточняются)	-0,6 (август, предварительная оценка)
Сальдо торгового баланса, млрд долл. США	-1,7	-6,5	-8,61 (данные уточняются)	-6,8 (январь-август, предварительная оценка)
Международные резервы, млрд долл. США	13,3	15,5	18,8	16,6 (сентябрь, предварительная оценка)
Внешний долг, млрд. долл. США	118,7	113,6	116,6	113,8 (второй квартал)
Активы банковской системы, % роста с начала года	4,7	0,2	6,4	0,5 (август)
Обменный курс, на конец года, грн/долл. США	24,00	27,19	28,07	28,30 (сентябрь)
Обменный курс, средний за год, грн/долл. США	21,85	25,55	26,60	26,95 (январь-сентябрь)

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
PFTS	Украинский фондовый индекс, который рассчитывается ежедневно по результатам торгов на фондовой бирже ПФТС на основе средневзвешенной цены по сделкам. В «индексную корзину» входят наиболее ликвидные акции, по которым со-
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@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