

Огляд фінансових ринків

4 лютого 2019 р.

РИНОК СТОІТЬ БІЛЯ МАКСИМУМІВ

Федрезерв прийшов з подарунками
Дефіцит поточного рахунку збільшився до \$ 4,7 млрд
НБУ зберіг облікову ставку на рівні 18%

СВІТОВИЙ РИНОК

Драйвером зростання на всіх світових майданчиках виступили перші офіційні коментарі від президента США про хід переговорів з Китаєм щодо торговельних питань. Заява Д. Трампа про готовність зустрітися з Сі Цзіньпіном у лютому порадувала інвесторів так само, як і призначена на середину місяця делегація у відповідь представників США до Китаю для продовження переговорів. Також інвестори оцінювали статдані з ринку праці США і стежили за корпоративною звітністю.

Безробіття у США в січні підвищилося до 4,0% з 3,9%. Індекс споживчої довіри в США в січні 2019 року зменшився до 91,2 пункту з грудневого рівня в 98,3 пункту. Значення індексу стало мінімальним з жовтня 2016 року. Головним фактором, що негативно позначився на споживчій довірі, стало призупинення роботи уряду США, що тривала більше місяця і завершилася тільки 25 січня (тимчасова угода до 15 лютого). Дональд Трамп вважає, що черговий shutdown «безумовно можливий», на його думку, Конгрес навряд чи досягне компромісу щодо фінансування стіни на кордоні з Мексикою до 15 лютого.

У середу були опубліковані підсумки засідання ФРС. Як і очікувалося, параметри монетарної політики залишилися без змін. ФРС зберегла процентну ставку federal funds rate в діапазоні від 2,25% до 2,50% річних. Із заяви за підсумками засідання зникли слова про необхідність подальшого поступового підвищення процентних ставок. В ході прес-конференції Джером Пауелл заявив, що основною метою ФРС є підтримка зростання економіки США, додавши, що у 2019 році темпи зростання сповільняться в порівнянні з 2018 роком. Пауелл вважає, що аргументи на користь підвищення ключової ставки трохи послабилися, а ризики занадто високої інфляції знизилися, частково через падіння цін на нафту. У грудні Комітет з операцій на відкритому ринку (FOMC) припустив 3 етапи підвищення ставки по 0,25 процентних пункту до кінця 2020 р. Зараз передбачається лише 2.

Споживчі ціни в єврозоні у січні виросли на 1,4% в річному вираженні, мінімальними темпами з квітня 2018 року. У грудні інфляція в єврозоні становила 1,6%.

Торги по парі євро-долар у період 28 січня - 01 лютого проходили в діапазоні 1,1388/1,1515 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	1,1471	1,1	0,2	0,2
GBP/USD	1,3079	-0,9	2,7	2,5
USD/RUB	65,3577	-1,0	-5,9	-5,9
USD/UAN	27,5707	-0,9	-0,4	-0,4

Джерело: Bloomberg

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	2706,5	1,6	8,0	8,0
FTSE 100 (ВБ)	7020,2	3,1	4,3	4,3
MSCI (Сх. Євр.)	168,5	1,5	10,7	10,7
PFTS Index	553,0	0,4	-1,1	-1,1
RTS (Росія)	1211,2	1,6	13,3	13,3

Джерело: Bloomberg

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн.	2,962	-2,3	-1,5	-1,5
ФРС, % річн.	2,25-2,50	0,0	9,1	0,0
ЄЦБ, % річн.	0,000	0,0	0,0	0,0
НБУ, % річн.	18,000	0,0	0,0	0,0
ЦБ РФ, % річн.	7,750	0,0	0,0	0,0

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІКА

Платіжний баланс*

У грудні 2018 року дефіцит поточного рахунку платіжного балансу країни склав 344,0 млн дол. США (попередні дані).

Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу в 2018 році збільшився до 4,7 млрд дол. США (3,6% від ВВП).

У грудні обсяги імпорту товарів зросли на 1,0% (у листопаді – на 12,5%), а обсяги експорту – на 4,2% (у листопаді – на 6,8%).

У 2018 році дефіцит поточного рахунку платіжного балансу збільшився до 4,7 млрд дол. США (3,6% від ВВП) у порівнянні з 2,4 млрд дол. США (2,2% від ВВП) у 2017 році.

Обсяги експорту товарів у грудні склали 3,8 млрд дол. США. Його зростання відбулося за такими групами товарів: експорт продовольчих товарів (у т.ч. зерна) збільшився на 17,0%, експорт мінеральних продуктів (у т.ч. руди) – на 14,8%, експорт промислових товарів – на 7,7%. При цьому скоротився експорт чорних та кольорових металів на 7,3%, експорт продукції хімічної промисловості – на 15,3%, експорт продукції машинобудування – на 16,4%, експорт деревини – на 3,6%.

Обсяги імпорту товарів у грудні 2018 року склали 5,0 млрд дол. США. Обсяги неенергетичного імпорту зросли за рахунок зростання обсягів імпорту продукції машинобудування – на 10,3%, промислових товарів – на 18,6%, продовольчих товарів – на 9,3%, чорних і кольорових металів – на 0,9%.

Обсяги експорту послуг у грудні 2018 року склали 1,4 млрд дол. США, об'єми імпорту товарів – 1,2 млрд дол. США.

Чисте залучення від зовнішнього світу в грудні 2018 року склало 345,0 млн дол. США.

Чистий приплив за фінансовим рахунком у грудні 2018 року склав 2,2 млрд дол. США і обумовлений припливом за операціями державного сектору.

Чистий приплив прямих іноземних інвестицій у грудні 2018 року склав 329,0 млн дол. США, 80,0% з яких були спрямовані в реальний сектор.

Чисте зменшення зовнішньої позиції банківської системи за операціями з портфельними та іншими інвестиціями склало 190,0 млн дол. США і обумовлено скороченням зовнішніх зобов'язань за міжбанківськими позиціями.

Чисте зменшення зовнішньої позиції реального сектора склало 509,0 млн дол. США.

Профіцит зведеного платіжного балансу в грудні 2018 року склав 1,8 млрд дол. США. Надходження коштів за першим траншем від МВФ в рамках нової програми співпраці Stand-by склало 1,4 млрд дол. США.

В цілому за 2018 рік зведений платіжний баланс сформувався з профіцитом 2,9 млрд дол. США. Чисте погашення заборгованості перед МВФ склало 716,0 млн дол. США.

Станом на 1 січня 2019 року обсяг міжнародних резервів становив 20,8 млрд дол. США, що забезпечує фінансування імпорту майбутнього періоду протягом 3,4 місяців.

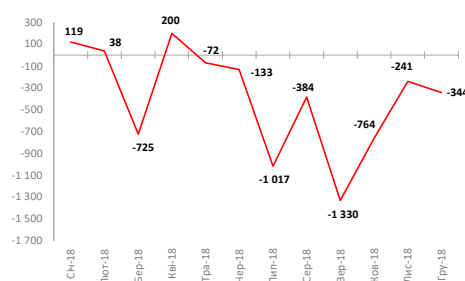
* попередні дані

ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показатель	Значение
Сальдо рахунку поточних операцій у грудні 2018 року, млн дол. США	-344,0

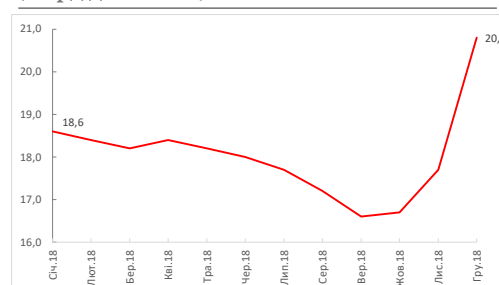
Джерело: Державна служба статистики

ДИНАМІКА САЛЬДО РАХУНКУ ПОТОЧНИХ ОПЕРАЦІЙ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНІ РЕЗЕРВИ (млрд дол. США)



Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

На плановому аукціоні з первинного розміщення ОВДП 29 січня Міністерство фінансів запропонувало шість серій гривневих облигацій, чотири серії облигацій, номінованих в доларах США, і одну, номіновану в євро.

Більшість із запропонованих гривневих облигацій були з терміном обігу до одного року. Ставки відсікання за такими облигаціями залишилися на рівні попередніх розміщень. Мінфін задовольнив практично весь попит, відхиливши тільки одну заявку на покупку тримісячних облигацій зі ставкою 20,50% річних і одну заявку на покупку шестимісячних облигацій зі ставкою 19,50% річних.

На покупку облигацій з погашенням у серпні 2023 року було подано вісім заявок на загальну суму 0,4 млрд грн зі ставками 17,00-18,00% річних, але Мінфін відмовився задовольняти заявки на таких умовах, і відхилив їх всі.

Інтерес до валютних ОВДП, як і на двох попередніх аукціонах, був високим. З огляду на майбутні виплати, Мінфін задовольнив всі подані заявки, при цьому прибутковості залишилися на попередніх рівнях.

Максимальним попитом користувалися ультракороткі облигації (термін обігу 22 дні), номіновані в доларах США. В результаті розміщення таких облигацій Мінфін залучив 285,6 млн дол. США. Такий короткий термін, швидше за все, обумовлений очікуваннями надходжень від залучень під гарантії Світового банку, запланованих на січень в сумі екв. 17,6 млрд грн.

За підсумками аукціону 29 січня до Державного бюджету було залучено 18,4 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 4,8 млрд грн, і станом на 01 лютого 2019 року загальна сума склала 758,9 млрд грн (за сумою основного боргу).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

На засіданні Правління НБУ з питань монетарної політики, яке відбулося 31 січня, прийнято рішення залишити облікову ставку без змін на рівні 18,0% річних. Збереження ставки на такому рівні направлено на зниження інфляції до цілі 5,0% в 2020 році.

Минулого тижня загальна сума покупки депсертифікатів учасниками ринку склала 111,3 млрд грн, і вся вона складалася з депозитних сертифікатів овернайт.

Процентна ставка по депозитних сертифікатах овернайт - 16,00% річних.

Розміщення двотижневих сертифікатів минулого тижня не проводилося.

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (кредити овернайт, ставка 20,00% річних) на минулому тижні банки скористалися на загальну суму 4,5 млрд грн.

Ліквідність банківської системи знаходиться на високому рівні, і, сконцентрована в депозитних сертифікатах НБУ та на кореспондентських рахунках банків у НБУ.

РЕЗУЛЬТАТИ ПРОДАЖУ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
29 січ.	91 дн.	19,50%	20/19	3691,80
29 січ.	154 дн.	18,98%	15/15	1974,60
29 січ.	161 дн.	18,96%	10/9	1806,02
29 січ.	280 дн.	18,50%	7/7	1338,79
29 січ.	364 дн.	18,47%	9/9	175,28
29 січ.	22 дн.	6,25%	10/10	285,59*
29 січ.	78 дн.	6,50%	6/6	37,59*
29 січ.	140 дн.	6,70%	1/1	0,49*
29 січ.	266 дн.	7,25%	12/12	7,03*
29 січ.	71 дн.	4,50%	4/4	5,63**

* млн дол. США, ** євро

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	342,1	-0,5	-1,7	-1,7
Банки	375,0	0,4	0,1	0,1
Юр. особи	22,9	12,1	10,6	10,6
Фіз. особи	6,6	0,3	9,5	9,5
Нерезиденти	12,2	26,8	92,3	92,3

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	43,9	-24,3	23,0	23,0	
Рефі-нансування НБУ, млрд грн	59,8	4,2	9,1	9,1	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	23,1	24,2	-23,3	-23,3
	Всього, млрд грн	71,3	6,7	15,0	15,0

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Надлишок ліквідності банківської системи і новий операційний дизайн монетарної політики НБУ привели до зниження ставок на міжбанківському кредитному ринку до рівня 13,00-16,00% річних для всіх термінів від овернайт до 1 місяця.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулий тиждень пройшов в позитивному ключі для української гривні. В цілому, попит на іноземну валюту повністю покривався пропозицією, та й кінець звітного періоду (від'ємне сальдо операцій Держказначейства минулого тижня склало 15,1 млрд грн) і рішення НБУ про облікову ставку підтримували зміцнення національної валюти. НБУ в торги не втручався, надавши учасникам валютного ринку можливість самим шукати баланс по курсу.

У підсумку, в п'ятницю 1 лютого середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 27,5707 грн/дол. США.

Минулого тижня міжбанківські торги проходили в наступних діапазонах: у понеділок 28 січня – 27,75/27,85 грн/дол. США, у вівторок 29 січня – 27,75/27,85 грн/дол. США, у середу 30 січня – 27,70/27,80 грн/дол. США, у четвер 31 січня – 27,70/27,80 грн/дол. США, у п'ятницю 1 лютого – 27,50/27,65 грн/дол. США.

В I-II кварталах 2019 року НБУ планує купувати щодня на МВРУ до 15,0 млн дол. США для поповнення міжнародних резервів.

У період 28 січня - 1 лютого НБУ купив у банків 48,0 млн дол. США: 35,5 млн дол. США під час інтервенцій за найкращим курсом (Matching); 12,5 млн дол. США - під час інтервенцій за єдиним курсом.

Загальний обсяг продажу валюти минулого тижня склав 1,4 млрд дол. США.

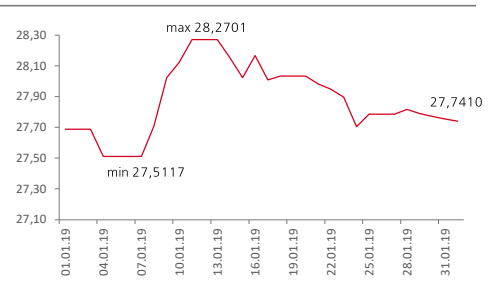
ТОВАРНІ РИНКИ

Ціни на нафту основних марок прискорили підйом в ході торгів у п'ятницю на сигналах різкого скорочення видобутку в країнах ОПЕК у січні.

За підрахунками фахівців ОПЕК у січні знизила виробництво до 30,89 млн б/д, що на 0,89 млн б/д менше грудневих рівнів. У місячному розрахунку це найбільше падіння видобутку з січня 2017 р. Відносно базового рівня видобутку в жовтні 2018 р. виконання угоди картелем становить близько 70%.

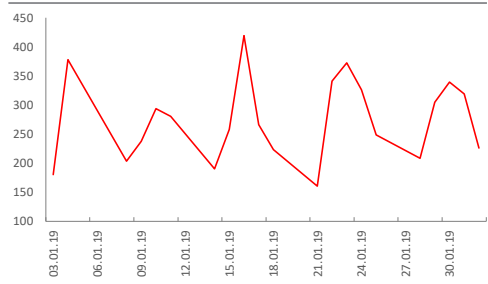
У разі збереження факторів у вигляді скорочення ОПЕК+, прогресу в переговорах США і Китаю, а також позитиву на ринках у зв'язку з пом'якшенням політики ФРС, котирування Brent цілком можуть досягти рівня 65 дол. США/барель.

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	226,0	0,4	2,3	2,3
Нафта Brent, дол./барр.	62,8	1,9	16,2	16,2
Нафта WTI, дол./барр.	55,3	2,9	20,9	20,9
Золото, дол./унц.	1318,7	1,9	3,1	3,1

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2015	2016	2017	2018	2019
ВВП, %	-9,8	2,3	2,5	2,8 (третій квартал, попередня оцінка)	-
Промислове виробництво, % рік до року	-13,4	2,4	-0,1	1,1	-
Інфляція споживчих цін, % рік до року	43,3	12,4	13,7	9,8	-
Інфляція цін виробників, % рік до року	25,4	35,7	16,5	14,2	-
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	0,8	1,3	2,6	2,9 (попередня оцінка)	-
Поточний рахунок платіжного балансу, млрд дол. США	-0,2	-1,3 (уточнені дані)	-2,4 (уточнені дані)	-4,7 (попередня оцінка)	-
Сальдо торгового балансу, млрд. дол. США	-1,7	-6,5 (уточнені дані)	-8,61 (уточнені дані)	-11,5 (попередня оцінка)	-
Міжнародні резерви, млрд дол. США	13,3	15,5	18,8	20,8 (попередня оцінка)	-
Зовнішній борг, млрд. дол. США	118,7	113,6	116,6	114,7 (третій квартал)	-
Активи банківської системи, % зростання	4,7	0,2	6,4	-1,0 (січень-листопад)	-
Обмінний курс, на кінець року, грн./дол. США	24,00	27,19	28,07	27,69	27,76 (січень)
Обмінний курс, середній за рік, грн./дол. США	21,85	25,55	26,60	27,20	27,76 (січень)

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@fuiib.com

Тимбай Марина
Управління торгових та брокерських операцій
+38 044 231 7053
marina.timbay@fuiib.com

Хімич Наталія
Аналітичний відділ
+38 044 231 7380
nataliya.khimich@fuiib.com

СЛУЖБА КОМУНІКАЦІЙ

Кокоба Анна
Управління корпоративних комунікацій
+38 044 231 7252
anna.kokoba@fuiib.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.