

# Огляд фінансових ринків

11 березня 2019 р.

## ПОГІРШЕННЯ ПРОГНОЗІВ ДЛЯ ЄВРОЗОНИ

**ЄЦБ оголосив про новий раунд цільових кредитів  
Інфляція в Україні у лютому сповільнилась  
Гривня продовжує укріплюватись**

### СВІТОВИЙ РИНОК

Минулий тиждень пройшов переважно у негативному форматі для ринку США. У центрі уваги трейдерів перебували торгові переговори США і КНР, які тривають, підсумки засідання ЄЦБ і сигнали з Китаю, де проходила сесія Всекитайських зборів народних представників. Уряд Китаю знизив прогноз зростання ВВП на цей рік до 6,0-6,5% на тлі ознак уповільнення світової економіки і споживчого попиту всередині країни, а також торгової війни зі США, що продовжується.

Як і передбачалося, 2 березня мита на імпорт 200 млрд дол. США китайської продукції так і не були підвищені. Сторони продовжують переговори в спокійній атмосфері. Китай готовий піти на додаткові поступки, послабивши і більш ранні бар'єри.

У США триває надзвичайний стан. Дональд Трамп має намір отримати фінансування на будівництво стіни на кордоні з Мексикою. Рішення президента США вже оскаржують в суді цілий ряд штатів і неурядових організацій.

У четвер 7 березня ЄЦБ за підсумками засідання очікувано зберіг основні параметри грошово-кредитної політики, залишивши базову процентну ставку за кредитами на нульовому рівні. Разом з тим, ЄЦБ переглянув прогнози і рекомендації щодо грошово-кредитної політики і оголосив про новий раунд цільових довгострокових кредитів (TLTRO) для банків. Підвищення процентних ставок з рекордно низьких позначок відкладається як мінімум до кінця року, а не до осені.

Крім того, ЄЦБ погіршив прогнози зростання економіки єврозони на 2019 рік до 1,1% проти прогнозованих у грудні 1,7%. Також прогноз зростання споживчих цін за підсумками цього року був погіршений до 1,2% з раніше прогнозованих 1,6%. Інформація привела до зниження доходностей держоблігацій Німеччини і послабила євро.

У вівторок, 12 березня, в парламенті Британії пройде голосування по запропонованому Т. Мей плану про вихід з Євросоюзу, при цьому очікується, що парламентарії в черговий раз заблокують угоду з Брюсселем. Т. Мей раніше обіцяла, що якщо парламент відкине угоду, то 13 березня пройде голосування про те, чи згодні депутати на вихід з ЄС без угоди. 14 березня пройде голосування щодо перенесення термінів Brexit.

Торги по парі євро-долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,1227/1,1395 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	1,1222	-1,4	-1,1	-2,0
GBP/USD	1,3015	-1,4	0,5	2,0
USD/RUB	65,9646	0,1	-0,1	-5,0
USD/UAN	26,3892	-1,8	-1,9	-4,7

Джерело: Bloomberg

#### ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	2743,1	-2,2	1,3	9,4
FTSE 100 (ВБ)	7104,3	0,0	0,5	5,6
MSCI (Сх. Євро.)	161,9	-1,4	-1,9	6,4
PFTS (Україна)	558,0	0,5	1,0	-0,2
RTS (Росія)	1179,6	-0,7	-1,7	10,4

Джерело: Bloomberg

#### КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн.	2,864	-0,5	-2,5	-4,7
ФРС, % річн.	2,25-2,50	0,0	0,0	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

### Споживчі ціни

Згідно з інформацією Державної служби статистики України, споживчі ціни в лютому 2019 року в порівнянні з січнем 2019 року зросли на 0,5%, а в порівнянні з лютим 2018 року – на 8,8%. З початку року ціни зросли на 1,5%.

Базова інфляція у лютому 2019 року в порівнянні з попереднім місяцем склала 0,2%, з початку року – 0,5%.

На споживчому ринку в лютому ціни на продукти харчування та безалкогольні напої зросли на 0,9%. Найбільшою мірою подорожчали овочі – на 16,6% і фрукти – на 3,6%. На 1,9-0,6% зросли ціни на продукти переробки зернових, рибу та продукти з риби, хліб, цукор, макаронні вироби, молоко і молочні продукти, вершкове масло. В цей же час на 3,6-0,8% подешевшали яйця, м'ясо та м'ясопродукти, рис.

Ціни на алкогольні напої та тютюнові вироби за місяць зросли на 1,2%, у т. ч. на тютюнові вироби – на 1,7%, на алкогольні напої – на 0,8%.

Одяг та взуття у лютому подешевшали на 3,5%.

Зниження цін на транспорт у лютому в цілому на 0,1% викликані, в основному, зниженням цін на паливо і паливно-мастильні матеріали на 2,0%, при цьому, на 5,1% та 2,0% подорожчав проїзд у залізничному та автодорожньому пасажирському транспорті.

Зростання цін (тарифів) на житло, воду, електроенергію, газ та інші види палива на 0,5% відбулося в основному за рахунок підвищення тарифів на водопостачання на 1,8%, на гарячу воду і опалення – на 1,5%, вміст будинків і прибудинкових територій – на 1,2%, на каналізацію – на 1,1%.

Зв'язок подорожчав на 1,5%, охорона здоров'я – на 0,6%, послуги освіти – на 0,4%, ціни в ресторанах і готелях зросли на 0,7%, відпочинок і культура подорожчали на 0,8%.

### Ціни виробників

Ціни виробників промислової продукції в лютому 2019 року зросли на 1,0%, а в порівнянні з лютим 2018 року – інфляція цін виробників склала 10,2%.

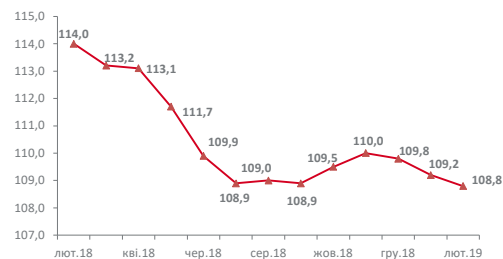
У лютому зафіксовано зростання цін виробників на 1,1% у видобувній промисловості і зниження цін на 0,6% в переробній промисловості. Постачання електроенергії, газу та пару подорожчало на 4,3%.

Ціна видобутку сирової нафти і природного газу в лютому зросла на 0,1%, вартість видобутку металевих руд – на 2,5%, вартість видобутку кам'яного вугілля – на 0,1%.

У лютому подешевшало металургійне виробництво на 2,5%, виробництво хімічних речовин і хімічної продукції – на 0,8%, машинобудування – на 0,2%, виробництво харчових продуктів, напоїв та тютюнових виробів – на 0,3%.

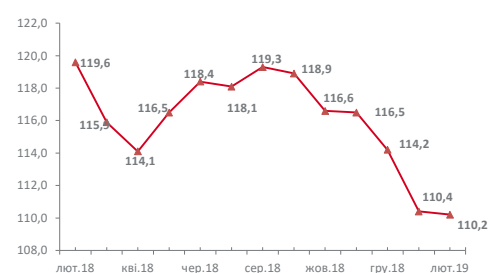
При цьому виробництво коксу і продуктів нафтопереробки подорожчало на 2,1%, виробництво основних фармацевтичних продуктів і препаратів – на 1,2%.

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



Джерело: Державна служба статистики

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



Джерело: Державна служба статистики

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів, який відбувся 5 березня, до розміщення було запропоновано переважно гривневі облігації. З восьми випусків ОВДП – сім випусків номіновані в українській гривні.

Максимальний попит по загальній сумі заявок був зафіксований на покупку тримісячних облігацій. Було подано 15 заявок на суму 1,8 млрд грн (за номіналом) з єдиною ставкою 19,50% річних, які Мінфін задовольнив в повному обсязі.

Також були задоволені всі заявки на покупку шестимісячних, семимісячних, півторарічних і дворічних облігацій. Ставки за даними розміщеннями залишилися на рівні попередніх розміщень на аналогічні терміни.

Одна заявка на суму 25,0 млн грн зі ставкою 19,00% річних при розміщенні дев'ятимісячних облігацій і дві заявки на загальну суму 550,0 млн грн зі ставкою 18,0% річних при розміщенні трирічних облігацій були відхилені. Ставки відсікання за даними розміщеннями склали 18,50% річних і 17,25% річних відповідно.

Міністерство фінансів розмістило річні облігації, номіновані в доларах США, встановивши ставку відсікання на рівні 7,25% річних і задовольнивши 22 з 23 поданих заявок.

На поточному тижні погашення ОВДП Мінфіном не заплановано.

За результатами аукціону 5 березня до Державного бюджету було залучено 5,7 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 0,2 млрд грн, і станом на 7 березня 2019 року загальна сума склала 744,0 млрд грн (за сумою основного боргу). При цьому портфель нерезидентів збільшився на 0,6 млрд грн.

## ОПЕРАЦІЇ НБУ

Минулого тижня банки купили депозитних сертифікатів Національного банку України на загальну суму 103,6 млрд грн, 66,7 млрд грн з яких склали депозитні сертифікати овернайт.

У четвер 7 березня НБУ розмістив депозитні сертифікати на 15 днів на суму 36,9 млрд грн за ставкою 18,00% річних.

Процентні ставки за депозитними сертифікатами овернайт – 16,00% річних.

Тендерів з рефінансування банків НБУ не проводив. Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (кредити овернайт) на минулому тижні банки не користувалися.

Негативне сальдо операцій Держказначейства минулого тижня склало 11,1 млрд грн.

Ліквідність банківської системи, як і раніше, знаходиться на надмірному рівні і сконцентрована на кореспондентських рахунках банків у НБУ та в депозитних сертифікатах Національного банку України.

## РЕЗУЛЬТАТИ ПРОДАЖУ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
05 бер.	98 дн.	19,50%	15/15	1737,33
05 бер.	182 дн.	19,00%	15/15	142,34
05 бер.	217 дн.	19,00%	4/4	949,31
05 бер.	273 дн.	18,50%	3/2	1765,68
05 бер.	532 дн.	18,07%	5/5	204,85
05 бер.	686 дн.	18,00%	6/6	679,33
05 бер.	1036 дн.	17,25%	4/2	2,52
05 бер.	343 дн. дол. США	7,25%	23/22	7,88*

\* млн дол. США

Джерело: Міністерство фінансів України

## СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	337,1	0,0	-1,5	-3,2
Банки	361,5	-0,2	-3,2	-3,5
Юр. особи	24,2	2,0	6,4	16,7
Фіз. особи	7,2	-0,8	8,1	17,8
Нерезиденти	14,0	4,8	14,5	121,1

Джерело: НБУ

## ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	49,1	11,1	6,5	37,7	
Рефі-нансу-вання НБУ, млрд грн	51,4	-2,0	-6,1	-6,1	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	15,5	-37,0	83,0	-48,7
	Всього, млрд грн	52,4	-25,3	-26,4	-15,4

Джерело: НБУ

## МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Міжбанківський кредитний ринок минулого тижня був стабільним. Ціни на кредитні ресурси терміном від овернайт до одного місяця перебували в діапазоні 13,00-15,50% річних.

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня продовжувалося зміцнення національної валюти. З початку березня офіційний курс гривні зміцнів на 1,4%. Така ситуація на валютному ринку склалася завдяки сприятливій зовнішній ціновій кон'юнктурі для товарів українського експорту, особливо для аграрної і металургійної продукції, і стабільним надходженням експортної виручки, наближенню термінів оплати річних податкових платежів до бюджету, що стимулює бізнес активніше продавати валюту, слабкому зростанню імпорту товарів і низьким обсягам репатріації дивідендів у валюті за кордон.

Перераховані фактори забезпечують переважання на МВРУ пропозиції іноземної валюти над попитом на неї. Національний банк дотримується Стратегії валютних інтервенцій НБУ на 2016-2020 роки і не направляє свої операції на підтримку певного курсу.

Колівання курсу в бік зміцнення, які спостерігаються протягом останніх тижнів, є здоровою реакцією ринку на постійні зміни економічної ситуації.

У підсумку, середньозважений курс у четвер 7 березня на міжбанківському ринку склав 26,3892 грн/дол. США.

Міжбанківські торги минулого тижня проходили в наступних діапазонах: у понеділок 4 березня – 26,80/26,87 грн/дол. США, у вівторок 5 березня – 26,72/26,82 грн/дол. США, у середу 6 березня – 26,43/26,53 грн/дол. США, у четвер 7 березня – 26,34/26,44 грн/дол. США.

У період 4 - 7 березня НБУ під час валютних інтервенцій купив у банків 211,70 млн дол. США (30,00 млн дол. США за кращим курсом (Matching) і 181,70 млн дол. США за єдиним курсом).

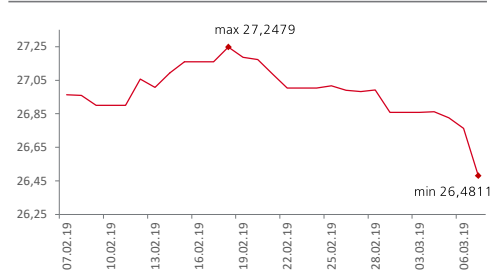
Загальний обсяг продажу валюти минулого тижня склав 1,4 млрд дол. США.

## ТОВАРНІ РИНКИ

Ціни на нафту еталонних марок змінювалися слабо і різноспрямовано минулого тижня, але завершили тиждень невеликим зростанням на новинах з Венесуели, яка оголосила про надзвичайну ситуацію з доступом до відвантаження нафти на танкери для експорту.

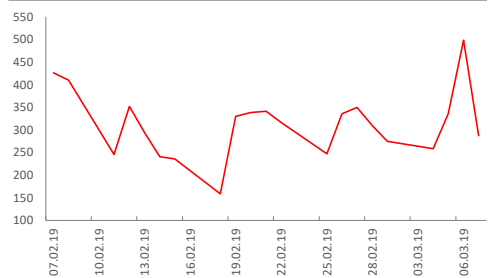
Зростання цін також підтримувалося даними про скорочення запасів продуктів нафтопереробки в США. Додатковим позитивним чинником для нафтового ринку стали чутки про те, що президент США Д. Трамп прагне найближчим часом підписати торгову угоду з Китаєм. Якщо дві країни владнають протиріччя у сфері торгівлі, це надасть підтримку світовій економіці в цілому і попиту на нафту зокрема.

## 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	220,0	-1,3	-3,3	-0,5
Нафта Brent, дол./барр.	65,7	1,0	6,0	21,0
Нафта WTI, дол./барр.	56,1	0,5	5,6	21,7
Золото, дол./унц.	1296,8	-1,2	-1,4	1,4

Джерело: Bloomberg

## МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2015	2016	2017	2018	2019
ВВП, %	-9,8	2,3	2,5	3,4 (четвертий квартал, попередня оцінка)	-
Промислове виробництво, % рік до року	-13,4	2,4	-0,1	1,1	-3,3
<b>Інфляція споживчих цін, % рік до року</b>	43,3	12,4	13,7	9,8	<b>8,8 (лютий)</b>
<b>Інфляція цін виробників, % рік до року</b>	25,4	35,7	16,5	14,2	<b>10,2 (лютий)</b>
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	0,8	1,3	2,6	2,9 (попередня оцінка)	0,0 (січень, попередня оцінка)
Поточний рахунок платіжного балансу, млрд дол. США	-0,2	-1,3 (уточнені дані)	-2,4 (уточнені дані)	-4,7 (попередня оцінка)	0,4 (січень, попередня оцінка)
Сальдо торгового балансу, млрд дол. США	-1,7	-6,5 (уточнені дані)	-8,61 (уточнені дані)	-11,5 (попередня оцінка)	-0,2 (січень, попередня оцінка)
<b>Міжнародні резерви, млрд дол. США</b>	13,3	15,5	18,8	20,8 (попередня оцінка)	<b>20,2 (лютий, попередня оцінка)</b>
Зовнішній борг, млрд дол. США	118,7	113,6	116,6	114,7 (третій квартал)	-
<b>Активи банківської системи, % зростання</b>	4,7	0,2	6,4	2,0	<b>0,6 (січень-лютий)</b>
Обмінний курс, на кінець року, грн./дол. США	24,00	27,19	28,07	27,69	26,99 (лютий)
<b>Обмінний курс, середній за рік, грн./дол. США</b>	21,85	25,55	26,60	27,20	<b>27,52 (січень-лютий)</b>

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. 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
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.