

# Огляд фінансових ринків

20 вересня 2021 р.

## ВЕРЕСНЕВА МЕЛАНХОЛІЯ

**Неоднорідний новинний фон для інвесторів**  
**Реальний ВВП України зріс на 5,7% р/р**  
**Єврокомісія схвалила виділення Україні 0,6 млрд євро**

### СВІТОВИЙ РИНОК

Минулий торговий тиждень розпочався зростанням провідних фондових індексів на тлі оптимізму з приводу економічного відновлення та відсутності значущих корпоративних новин та макроекономічних даних. Проте вже наприкінці тижня більшість глобальних індексів відступили від своїх максимумів. Американський ринок демонстрував відверту слабкість, побоюючись результатів засідання ФРС (21-22 вересня) щодо скорочення програм стимулювання. У фокусі уваги інвесторів також виявився план уряду Байдена щодо підвищення корпоративного податку, який може спричинити збільшення ставки корпоративного податку з 21,0% до 26,5%. Додатковий тиск на ринок чинили очікування падіння акцій, традиційно притаманні вересню. Основним фактором ризику наразі залишається зростання чисельності хворих на коронавірус.

Споживчі ціни (CPI) у США в серпні виросли на 5,3% в річному вимірі. Таким чином, інфляція дещо сповільнилася у порівнянні з інфляцією 5,4%, яка була зафіксована у червні та липні. Високі темпи зростання споживчих цін обумовлені, зокрема, ефектом «низької бази» пандемійного 2020 року, відновленням економічної активності в США, зростанням вартості сировинних товарів та проблемами в ланцюжках постачання, які викликають дефіцит пропозиції.

Останні економічні дані з Китаю додали побоювань з приводу глобального зростання. Друга за величиною економіка світу опублікувала дані щодо роздрібних продажів, промислового виробництва та інвестицій в основний капітал за серпень, які не виправдали очікувань економістів і вказали на уповільнення економіки країни через відновлення карантинних заходів через зростання випадків захворювання COVID.

Ціни на еталонні марки нафти стрімко зросли у середу зважаючи на складні погодні умови у Мексиканській затоці та оптимістичні оцінки галузевих інститутів щодо світового попиту. Проте вже у п'ятницю ціни зазнали незначного зниження на тлі сильного долара і стабільних темпів зростання бурової активності в США.

Торги по парі євро-долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,1727/1,1845 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	1,1780	-0,5	0,1	-4,0
GBP/USD	1,3741	-0,7	0,0	0,5
USD/RUB	72,4329	-1,0	-1,3	-2,0
USD/UAH	26,7028	0,1	0,1	-5,5

#### ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	4433,0	-0,6	-0,3	18,0
FTSE 100 (ВБ)	6963,6	-0,9	-3,0	7,8
MSCI (Сх. Євро.)	198,5	0,3	2,5	21,9
PFTS Index	526,3	0,0	0,0	5,3
RTS (Росія)	1745,0	1,1	3,3	25,8

#### КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн.	0,224	0,8	-4,7	-34,4
ФРС, % річн.	0,00-0,25	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % річн.	0,000	0,0	0,0	0,0
НБУ, % річн.	8,500	0,0	6,3	41,7
ЦБ РФ, % річн.	6,750	0,0	3,8	58,8

#### ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	287,5	1,8	1,8	12,5
Brent, дол./барр.	75,3	3,3	9,8	48,0
WTI, дол./барр.	72,0	3,2	8,5	49,9
Золото, дол./унц.	1756,0	-2,2	-1,9	-7,0

Джерело: Bloomberg

## МАКРОЕКОНОМІКА

### ВВП

За оновленими даними Державної служби статистики України реальний ВВП у II кварталі 2021 року порівняно з попереднім кварталом (з урахуванням сезонного фактору) зменшився на 0,7%, а порівняно з II кварталом 2020 року збільшився на 5,7%.

### Сільське господарство

У січні – серпні поточного року індекс сільськогосподарської продукції порівняно із відповідним періодом минулого року становив 108,4%. При цьому виробництво продукції рослинництва зросло на 14,8%, а виробництво продукції тваринництва скоротилося на 4,8%.

Зростання виробництва с/г продукції у січні – серпні 2021 року обумовлено зростанням виробництва в сільгосп підприємствах у розмірі 13,7%, а у господарствах населення – у розмірі 2,1%.

У січні – серпні поточного року зростання виробництва сільськогосподарської продукції продемонстрували 15 областей, спад – 9 областей. Найбільше зростання зафіксовано у Одеській (+100,4%), Миколаївській (+28,9%) та Херсонській (+16,1%) областях. Максимальний спад виробництва с/г продукції зафіксований у Закарпатській (-17,8%), Волинській (-7,0%) і Харківській (-6,1%) областях.

### Демографічна ситуація

Чисельність наявного населення в Україні згідно з оцінюванням Державної служби статистики станом на 01 серпня 2021 року становила 41 362 393 особи.

Залишається суттєвим перевищення кількості померлих над кількістю новонароджених: на 100 померлих - 40 новонароджених.

Упродовж січня – липня 2021 року чисельність населення зменшилася на 225 961 особу.

Міграційний приріст за січень – липень поточного року становив 11 655 осіб.

### Очікування бізнесу (опитування НБУ)

Бізнес у серпні поліпшив оцінки щодо економічного стану своїх підприємств на тлі сприятливої зовнішньої кон'юнктури, високого споживчого попиту, зростання бюджетних видатків на розбудову інфраструктури та поживлення інвестиційної діяльності.

Підприємства промисловості оптимістичніше серед інших секторів налаштовані щодо економічних результатів і перспектив. Респонденти прогнозують зростання обсягів виготовленої продукції, нових замовлень на продукцію, у тому числі експортних.

Підприємства сфери послуг суттєвіше серед усіх секторів посилили оптимістичні настрої щодо власних економічних перспектив. Респонденти мали позитивні оцінки щодо обсягу наданих послуг, нових замовлень та послуг у процесі виконання.

Підприємства торгівлі та будівництва позитивно оцінюють результати своєї діяльності. Респонденти поліпшили очікування щодо обсягу товарообороту та обсягу закупівлі товарів для продажу.

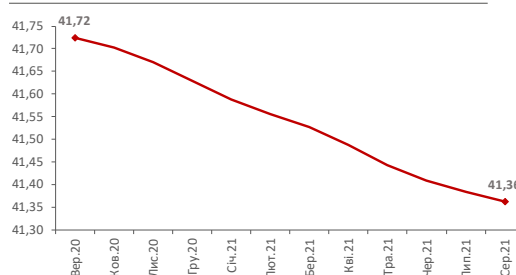
На тлі високих очікувань щодо зростання цін на сировину та матеріали підприємства всіх секторів економіки прогнозують зростання власної продукції/послуг.

## ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показник	Значення
Зміна реального ВВП у II кварталі 2021 року, % до II кварталу 2020 року	5,7
Зміна сільськогосподарського виробництва у січні - серпні 2021 року, % рік до року	8,4

Джерело: Державна служба статистики

## ЧИСЕЛЬНІСТЬ НАСЕЛЕННЯ (млн осіб)



Джерело: Державна служба статистики

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП, який відбувся 14 вересня, інвесторам були запропоновані інструменти, номіновані лише у національній валюті, із терміном обігу від трьох місяців до п'яти років. Вартість залучень зазнала неоднорідних змін: за тримісячними, річними та півторарічними інструментами – зросла, за трирічними – зменшилася, а за дворічними та п'ятирічними – залишилася незмінною.

Інструменти із терміном обігу три місяці зібрали 10 заявок на загальну суму 0,2 млрд грн зі ставками 9,50 - 10,00% річних. Встановлений рівень доходності – 9,50% річних. Мінфін відхилив дві заявки.

Попит на річні інструменти, як і минулого аукціону, складався із 18 заявок, однак обсяг поданих заявок був втричі більшим і становив 0,6 млрд грн зі ставками 11,15 - 11,65% річних. Встановлений рівень доходності – 11,45% річних, відхилено одну заявку.

Попит на інструменти із терміном обігу півтора року був значно меншим ніж тиждень потому і складався із 11 заявок на загальну суму 0,2 млрд грн зі ставками 11,30 - 11,50% річних, які задоволені в повному обсязі.

Дворічні облигації зібрали 14 заявок на загальну суму 0,6 млрд грн зі ставками 12,09 - 12,50% річних. Міністерство фінансів встановило рівень доходності у розмірі 12,09% річних і відхилило дві заявки.

Найменший попит мали інструменти із терміном обігу три роки – 9 заявок на загальну суму 22,9 млн грн з єдиною ставкою 12,30% річних. Встановлений рівень доходності – 12,30% річних. Попит задоволено у повному обсязі.

Попит на інструменти із терміном обігу п'ять років складався із 5 заявок на загальну суму 0,1 млрд грн зі ставками 12,59 - 12,89% річних. Мінфін встановив рівень доходності у розмірі 12,59% річних і відхилив одну заявку.

За результатами проведення розміщень ОВДП 14 вересня 2021 року до державного бюджету залучено 1,2 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 0,2 млрд грн, і за підсумками 17 вересня 2021 року загальна сума становила 985,6 млрд грн (за сумою основного боргу).

На поточному тижні погашення ОВДП не заплановані.

## ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 175,8 млрд грн, 129,1 млрд грн з яких – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 7,50 % річних).

За результатом кількісного тендера НБУ з рефінансування банків, що відбувся 17 вересня, задоволені заявки чотирьох банків на загальну суму 0,2 млрд грн за ставкою – 9,50 % річних строком до 84 днів.

У п'ятницю 17 вересня НБУ розмістив двотижневі сертифікати на суму 46,7 млрд грн (ставка – 8,50% річних).

Сальдо операцій Державного казначейства в період 13 – 17 вересня становило 10,8 млрд грн.

Ліквідність банківської системи – на високому рівні і сконцентрована в депозитних сертифікатах та на коррахунках в НБУ.

## РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
14 вер.	112 дн.	9,50%	10/8	87,11
14 вер.	345 дн.	11,37%	18/17	583,69
14 вер.	434 дн.	11,49%	11/11	237,16
14 вер.	777 дн.	12,09%	14/12	219,75
14 вер.	1022 дн.	12,30%	9/9	23,42
14 вер.	1701 дн.	12,59%	5/4	22,91

Джерело: Міністерство фінансів України

## СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	312,6	0,0	-0,3	-3,7
Банки	503,7	0,1	2,0	-3,0
Юр. особи	53,1	1,8	6,3	-8,6
Тер. громади	0,0	0,0	0,0	-100,0
Фіз. особи	21,3	1,7	8,7	91,8
Нерезиденти	94,9	-1,7	-6,4	11,3

Джерело: НБУ

## ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	58,9	3,2	-7,5	57,2	
Рефінансування НБУ, млрд грн	124,0	-0,2	1,9	27,7	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	24,1	-3,0	-45,7	-54,2
	Всього, млрд грн	132,7	6,5	-10,0	-18,9

Джерело: НБУ

## ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

## МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт в національній валюті зросли у відповідь на підвищення облікової ставки і перебувають у діапазоні 7,00 – 8,00% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) становив: 13 вересня - 7,8833% річних; 14 вересня - 7,8154% річних; 15 вересня - 7,6812% річних; 16 вересня - 7,7625% річних; 17 вересня - 7,7868% річних.

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулий тиждень на українському міжбанківському валютному ринку пройшов доволі активно, що було зумовлено, зокрема, й періодом податкових платежів. В цілому, ситуація була збалансованою. Переважно працювали ринкові механізми, але регулятор все ж таки здійснював валютні інтервенції задля стримання значних курсових коливань. Котирування іноземної валюти заходилися у коридорі 26,60 – 26,75 грн/дол. США. У підсумку, у п'ятницю 17 вересня середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 26,7028 грн/дол. США.

Міжбанківські торги минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 13 вересня – 26,65/26,73 грн/дол. США, у вівторок 14 вересня – 26,60/26,67 грн/дол. США, у середу 15 вересня – 26,61/26,68 грн/дол. США, у четвер 16 вересня – 26,62/26,72 грн/дол. США, у п'ятницю 17 вересня – 26,67/26,75 грн/дол. США.

У період 13 – 17 вересня НБУ купив у банків 20,0 млн дол. США під час валютних інтервенцій за найкращим курсом.

Загальний обсяг продажу валюти минулого тижня становив 2,6 млрд дол. США.

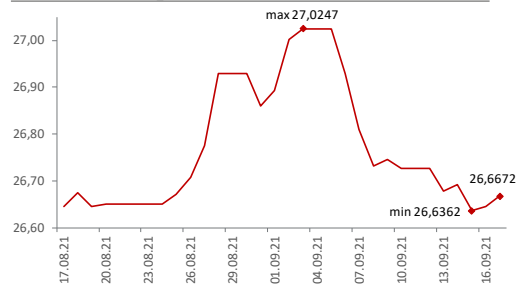
## УКРАЇНА НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Європейська комісія прийняла позитивне рішення про виділення Україні другого траншу в рамках "виняткової" програми макрофінансової допомоги ЄС номінальним обсягом 600,0 млн євро. Кошти ЄС будуть спрямовані на підтримання економічної стабілізації в Україні (шляхом забезпечення потреб України у зовнішньому фінансуванні через надання довгострокової позики).

Для отримання траншу Українська сторона виконала узгоджені з ЄС структурні реформи, зокрема, у таких сферах: управління державними фінансами; належне урядування та верховенство права; покращення бізнес-клімату; секторальні реформи та державні підприємства.

15 вересня 2021 рейтингове агентство Fitch Ratings підтвердило Kernel Holding Довгостроковий міжнародний рейтинг в іноземній та національній валютах на рівні «BB-». Прогноз по рейтингу – «позитивний», попередній прогноз був «стабільний».

## КУРС НБУ (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

## КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2022	104,58	105,16	2,18	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2023	108,02	108,57	3,16	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2024	111,55	112,26	3,53	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2024	110,23	110,86	3,81	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2025	110,92	111,55	4,52	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2026	110,51	111,11	4,12	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2026	111,49	112,09	4,96	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2027	111,52	112,10	5,34	USD
Ukraine-2028	9,75	01.11.2028	120,96	121,50	5,99	USD
Ukraine-2030	4,38	27.01.2030	95,32	96,00	5,07	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2032	106,41	107,08	6,47	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2033	105,38	106,05	6,50	USD
Ukreximbank	9,63	27.04.2022	102,32	103,15	4,22	USD
Ukreximbank	7,29	09.02.2023	99,31	101,24	6,19	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	107,82	108,86	6,73	USD
Oschadbank	9,38	10.03.2023	104,97	105,39	5,50	USD
Oschadbank	7,22	19.01.2024	95,00	99,04	7,47	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	109,00	109,12	6,66	USD
Metinvest BV	7,75	23.04.2023	107,04	107,15	3,10	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	106,83	107,70	3,41	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	114,92	115,57	4,69	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	112,83	113,10	5,10	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	113,57	114,31	5,53	USD
DTEK Renew.	8,5	12.11.2024	102,06	103,05	7,39	EUR
MHP SE	7,75	10.05.2024	109,49	109,77	3,81	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	108,01	108,55	4,83	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	102,49	103,84	5,65	USD
Kernel Holding	8,75	31.01.2022	102,49	102,61	1,35	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	106,63	106,92	4,08	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	104,14	104,14	4,86	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	105,53	105,83	5,95	USD
NAK Naftogaz	7,38	19.07.2022	103,43	103,54	2,99	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	103,99	105,01	5,16	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	103,22	104,09	6,67	USD

Джерело: Bloomberg

## МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2017	2018	2019	2020	2021
<b>ВВП, % р/р</b>	2,5	3,3	3,2	-4,0	<b>5,7</b> <b>(II квартал, попередня оцінка)</b>
Промислове виробництво, % рік до року	-0,1	1,1	-0,5	4,8	0,2 (липень)
Інфляція споживчих цін, % рік до року	13,7	9,8	4,1	5,0	10,2 (серпень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	16,5	14,2	-7,4	14,5	46,5 (серпень)
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	2,6	2,9	6,0	2,0 (попередня оцінка)	0,5 (липень, попередня оцінка)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,4	-4,4	-4,1	6,5 (попередня оцінка)	-0,3 (липень, попередня оцінка)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-8,61	-12,7	-12,5	-1,8 (попередня оцінка)	-0,3 (липень, попередня оцінка)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	18,8	20,8	25,3	29,1	31,6 (серпень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	116,6	114,7	121,7	125,8 (четвертий квартал)	123,1 (перший квартал)
Активи банківської системи, % зростання з початку року	6,4	2,0	9,9	18,9	4,8 (січень-липень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	28,07	27,69	23,69	28,27	26,86 (серпень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	26,60	27,20	25,85	26,96	27,58 (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
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
Нафта 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@fuib.com

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

Хіміч 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

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.