

# Огляд фінансових ринків

18 квітня 2022 р.

## В УМОВАХ НЕВИЗНАЧЕНОСТІ

### ЄЦБ: QE згортається

Облікову ставку НБУ збережено на рівні 10,00% річних

Попит на військові ОВДП - високий

### СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня на світових фінансових ринках спостерігався негативний настрій на тлі оприлюднених даних про інфляцію в США, енергетичної кризи та загострення геополітичної ситуації. Сильні дані квартальної звітності низки американських компаній трошки додали оптимізму, проте на Великодні свята американські інвестори пішли у пригніченому настрої. Короткий торговий тиждень завершився падінням всіх провідних фінансових індексів.

Індекс споживчих цін у США (CPI) у березні прискорив зростання до 8,5% із лютневих 7,9%. Інфляція на максимумі за 40 років. Прискорення темпів зростання перевищило очікувані аналітиками 8,4%. Зростання базового індексу, що не включає харчові продукти та енергоносії, склало 6,5% – нижче за консенсус, який передбачав 6,6%.

Ціни виробників у США (індекс PPI) у березні підскочили на 11,2% у річному вимірі, максимальними темпами з січня 1981 року. Аналітики в середньому прогнозували менш значне піднесення – на 10,3%. У помісячному вимірі індекс PPI зріс на 1,4%. Зростання цін минулого місяця було переважно спричинене подорожчанням дизельного пального на 20,4%, а також зростанням витрат виробників на бензин, овочі, авіапальне, залізо та електроенергію.

За підсумками засідання ЄЦБ 14 квітня індикативні процентні ставки залишилися незмінними, однак було зазначено, що їхнє поступове підвищення почнеться тільки через деякий час після закінчення викупу ринкових активів регулятором. Також було наголошено, що російська агресія в Україні завдає величезних страждань. Це також впливає на економіку в Європі та за її межами. Інфляція значно зросла і залишиться високою протягом найближчих місяців, переважно через різке зростання вартості енергоносіїв. Програма викупу активів (Asset Purchase Programme, APP) завершиться у III кварталі, якщо дозволять дані щодо інфляції. ЄЦБ скорочуватиме викуп активів у рамках програми APP у II кварталі 2022 року: 40,0 млрд євро у квітні, 30,0 млрд євро у травні, 20,0 млрд євро у червні.

Торги по парі євро-долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0758/1,0933 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	1,0861	-1,7	-0,3	-4,1
GBP/USD	1,3025	-0,7	-0,6	-3,7
USD/UAH	29,2549	0,0	0,0	7,2

#### ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	4392,6	-2,1	5,3	-7,8
FTSE 100 (ВБ)	7616,4	-0,7	9,4	3,1
MSCI (Сх. Євро.)	37,6	-0,4	-53,1	-79,6
PFTS Index	519,2	0,0	0,0	-0,7

#### КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн	2,222	-2,2	53,5	281,0
ФРС, % річн.	0,25-0,50	100,0	100,0	100,0
ЄЦБ, % річн.	0,000	0,0	0,0	0,0
НБУ, % річн.	10,000	0,0	0,0	11,1

#### ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Brent, дол./барр.	111,7	8,7	-9,5	46,2
Газ, євро/МВт*год	93,5	-9,2	-54,4	3,9
Золото, дол./унц.	1978,2	1,6	-3,5	8,1

Джерело: Bloomberg

## МАКРОЕКОНОМІКА

### Поточний стан та перспективи економіки України

За оцінками НБУ економічна активність поживається у відносно спокійних регіонах України після шоку перших тижнів через повномасштабний напад росії. Бізнес поступово відновлює свою діяльність, долаючи виклики воєнного часу.

Результати позапланових опитувань, що провів Національний банк, свідчать про зниження кількості підприємств, які повністю припинили свою діяльність. Так, якщо в перші тижні березня частка цих підприємств перевищувала 30,0%, то на початку квітня – зменшилася до 23,0%.

Стабільним лишається споживання та виробництво електроенергії, а кількість відкритих закладів громадського споживання та їх обороти збільшуються. Про поживлення економічної активності також свідчить відновлення продажу квитків Укрзалізницею та стійкий попит на них.

Водночас у багатьох регіонах України активні бойові дії тривають. Знищення інфраструктури та виробничих потужностей продовжується. Повномасштабний напад росії на Україну також призвів до розриву виробничих зв'язків між регіонами та до значного зростання вимушеної міграції.

За оцінками Національного банку, економіка поступово відновлюватиметься, однак реальний ВВП може скоротитися не менш ніж на третину у 2022 році.

Скорочення ВВП України очікується за усіма складовими. Зокрема, приватне споживання знизиться, зважаючи на вимушений виїзд багатьох громадян з країни, зростання рівня безробіття, зменшення доходів та економію на другорядних витратах.

Через суттєву невизначеність та високі ризики значно скоротиться й інвестиційна активність. Зниження споживання та інвестицій зі свого боку може зумовити скорочення імпорту, якщо порівняти з довоєнним періодом.

Проте значних втрат зазнає й експорт товарів через зупинку підприємств, зменшення посівних площ та неможливість ефективного проведення сільськогосподарських робіт через воєнні дії, блокаду морських портів, проблеми з постачанням пального та добрив. Водночас очікується збільшення складських запасів продукції, які підприємства намагатимуться експортувати пізніше.

Водночас за очікуваннями Національного банку, завдяки частковому вирішенню проблем із логістикою обсяги експорту поступово зростуть, якщо порівняти з березневими результатами. Імпорт товарів і послуг в Україну також збільшуватиметься помірними темпами завдяки поступовому відновленню споживчого та інвестиційного попиту.

Фінансова підтримка міжнародних партнерів України буде вагомим джерелом валютних надходжень в Україну. Іншими відносно стабільними джерелами залишатимуться перекази трудових мігрантів та доходи ІТ-індустрії.

Національний банк підтримуватиме тісну взаємодію з урядом для сприяння залученню фінансування від міжнародних організацій та країн-партнерів, що спрямовуватиметься, зокрема, на вирішення проблем у гуманітарній сфері, відбудову знищеної інфраструктури та відновлення економіки України. Це дозволить задовольнити бюджетні потреби та підтримувати достатній обсяг міжнародних резервів.

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

12 квітня Міністерство фінансів на аукціоні з розміщення військових ОВДП запропонувало інвесторам інструменти, номіновані виключно у національній валюті.

Попит на військові облигації із терміном обігу 7 місяців складався із 51 заявки на загальну суму 1,6 млрд грн (за номінальною вартістю). Встановлений рівень доходності – 10,00% річних. Попит задоволено у повному обсязі.

Високий попит мали військові облигації із терміном обігу 15 місяців – 22 заявки на загальну суму 4,5 млрд грн (за номінальною вартістю). Мінфін встановив рівень доходності у розмірі 11,00% річних і задовольнив попит у повному обсязі.

За результатами проведення розміщень ОВДП 12 квітня до державного бюджету залучено 6,2 млрд грн.

Правління Національного банку України 12 квітня 2022 року ухвалило рішення здійснити другий викуп військових облигацій уряду на суму 20,0 млрд грн. Підтримка бюджету Національним банком є необхідним кроком з огляду на потребу забезпечення належної відсічі широкомасштабній збройній агресії росії проти України. Купівля Національним банком військових ОВДП здійснюється шляхом укладання договору між НБУ та Міністерством фінансів і не включається до результатів аукціонів з продажу цих цінних паперів, які проводяться щотижнево.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 14,3 млрд грн, і, за підсумками 15 квітня 2022 року, загальна сума становила 1068,3 млрд грн (за сумою основного боргу).

На поточному тижні погашення ОВДП не заплановані.

## ОПЕРАЦІЇ НБУ

14 квітня за підсумками планового засідання Комітету з монетарної політики НБУ прийнято рішення залишити облікову ставку на рівні 10,0% – до відновлення дієвості каналів монетарної трансмісії.

З 18 квітня НБУ проводитиме тендери з надання рефінансування на строк до одного року один раз на тиждень. Вони відбуватимуться щоп'ятниці. Досі відповідні тендери проводилися щодня. У разі нагальної потреби Національний банк може оголошувати тендери з надання кредитів рефінансування і в інші дні тижня.

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 817,8 млрд грн, і вся вона складається з депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 9,00% річних).

У період 11 – 15 квітня 2022 року відбулися чотири кількісних тендери з рефінансування банків, за результатами яких задоволені заявки банків на суму 1,7 млрд грн за процентною ставкою у розмірі 11,00% річних строком до 360 днів.

Через постійно діючу лінію рефінансування НБУ (кредити овернайт) у період 11 – 15 квітня банки отримали 165,0 млн грн.

Сальдо операцій Державного казначейства в період 11 – 15 квітня становило 22,8 млрд грн.

«Банківська система добре пройшла «краш-тест» та залишається стабільною. З початку війни ліквідність банківської системи зростає на понад 50,0 млрд грн та наразі перевищує 200,0 млрд грн. Такий обсяг ліквідності дає змогу банкам активно підтримувати операції своїх клієнтів у межах наявних коштів та надавати кредитну підтримку, важливу для відновлення економіки» - заступник Голови Національного банку України Юрій Гелетій.

## РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
12 кві.	203 дн.	10,00%	51/51	1468,97
12 кві.	434 дн.	11,00%	22/22	4700,73

Джерело: Міністерство фінансів України

## СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	350,1	6,1	6,1	12,0
Банки	543,3	0,1	2,6	-0,7
Юр. особи	75,6	-5,5	-4,7	-9,0
Тер. громади	0,1	0,0	0,0	32,9
Фіз. особи	24,8	-4,8	-1,9	-1,4
Нерезиденти	74,4	-0,6	-0,6	-19,7

Джерело: НБУ

## ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	56,7	13,3	-6,5	62,7	
Рефінансування НБУ, млрд грн	156,7	-0,2	-6,9	22,1	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	170,2	1,5	23,8	51,8
	Всього, млрд грн	170,2	1,5	23,8	-20,0

Джерело: НБУ

## ПІДТРИМКА АРМІЇ

Станом на 18 квітня 2022 року залишок коштів на спецрахунку, який Національний банк відкрив для підтримки Збройних Сил України, становить понад 176,0 млн грн.

Загалом Національний банк вже перерахував на потреби військових майже 14,96 млрд грн.

Станом на 18 квітня 2022 року залишок коштів на рахунку Міністерства соціальної політики, який Національний банк відкрив для гуманітарних цілей, становить майже 311,0 млн грн.

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

За підсумками засідання Комітету з монетарної політики НБУ, що відбулося 14 квітня, було визначено, що фіксація обмінного курсу та збереження адміністративних обмежень на валютні операції залишаються важливою передумовою для підтримки макроекономічної стабільності в Україні. Водночас у довготривалій перспективі такі заходи зумовлюють накопичення макроекономічних дисбалансів. Зважаючи на це, Національний банк прагнути до якнайшвидшого повернення до режиму інфляційного таргетування з плаваючим обмінним курсом у міру відновлення спроможності валютного ринку до самозбалансування.

Національний банк України з 14 квітня 2022 року дозволив банкам продавати готівкову іноземну валюту населенню. Очікується, що відновлення продажу готівкової валюти банками сприятиме зменшенню можливостей для функціонування ринку нелегальних валютообмінних операцій та відповідно зниженню ризиків для громадян.

Водночас для запобігання тиску на валютний ринок НБУ передбачив, що уповноважена установа може здійснювати продаж готівкової валюти клієнтам у межах різниці між загальними обсягами купленої нею готівкової іноземної валюти та проданої. Така різниця розраховуватиметься, починаючи з 13 квітня 2022 року.

В період 11 – 15 квітня НБУ під час валютних інтервенцій купив у банків 1,0 млн дол. США та 5,0 млн євро та продав банкам 349,66 млн дол. США та 92,98 млн євро.

Загальний обсяг продажу валюти минулого тижня становив 0,6 млрд дол. США.

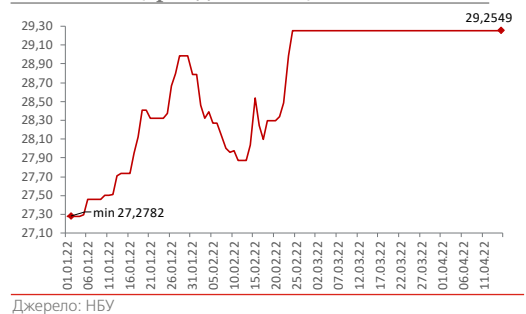
## МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

13 квітня, Міністр фінансів України Сергій Марченко підписав кредитну угоду з Урядом Канади про надання Україні 500,0 млн канадських доларів на пільгових умовах. Кошти будуть надані на пільгових умовах. Строк погашення кредиту - 10 років. Наразі, для України це найбільший двосторонній міжурядовий кредит.

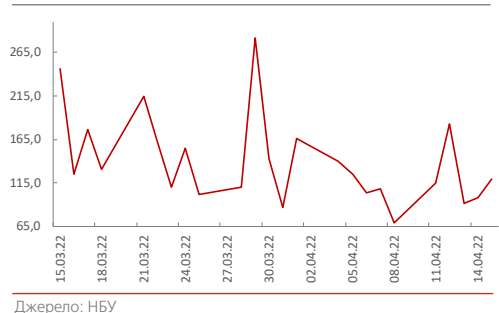
Міністр фінансів України зазначив, що таке рішення є не тільки своєчасним внеском у підтримку фінансової стабільності України, а й допомогою, що наближує перемогу України над агресором.

Кошти будуть використані для забезпечення фінансування пріоритетних видатків держави.

## КУРС НБУ (грн/дол. США)



## ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



## МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ВВП, % р/р	2,5	3,3	3,2	-4,0	3,4 (попередня оцінка)	
Промислове виробництво, % рік до року	-0,1	1,1	-0,5	4,8	1,1	2,3 (лютий)
Інфляція споживчих цін, % рік до року	13,7	9,8	4,1	5,0	10,0	13,7 (березень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	16,5	14,2	-7,4	14,5	62,2	53,5 (лютий)
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	2,6	2,9	6,0	2,0	0,5 (попередня оцінка)	-1,5 (лютий, попередня оцінка)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,4	-4,4	-4,1	5,3	-2,1 (попередня оцінка)	0,4 (лютий, попередня оцінка)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-8,61	-12,7	-12,5	-2,4	-3,0 (попередня оцінка)	-0,2 (лютий, попередня оцінка)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	18,8	20,8	25,3	29,1	30,9	28,1 (березень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	116,6	114,7	121,7	125,7	129,7	
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	6,4	2,0	9,9	18,9	12,7	-3,0 (січень - лютий)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	28,07	27,69	23,69	28,27	27,28	29,25 (березень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	26,60	27,20	25,85	26,96	27,28	28,55 (січень - березень)

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
Газ TTF	ICE Endex Dutch TTF Gas Spot Price. Газ для фізичної доставки в Голландський центр передачі прав власності (TTF)
Пшениця	Індекс GRXPUAFW AGRO Index. Ціна на українську пшеницю (FOB Black Sea Port Export Price)
Золото	Індекс GOLDS Comdty



## 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

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.