

# Огляд фінансових ринків

29 травня 2022 р.

## ВОЛАТИЛЬНІСТЬ ПЕРЕВАЖАЄ

**Макростатистика у фокусі ринків**  
**ЄС зняв мито на український експорт**  
**Підтримка с/г сектору Україні країнами G7**

### СВІТОВИЙ РИНОК

Минулий торговий тиждень на фондових ринках завершився на мажорній ноті. Тижневе мікроралі стало можливим завдяки більш м'якій риториці ФРС щодо ставки, позитивній ретроспективній звітності корпорацій та стабільній ситуації з низьким безробіттям в США. При цьому інвестори не звертають особливої уваги на слабкий ВВП, оскільки і так було очікуване згасання – економіка США знизилася на тлі високого цінового тиску, зльоту вартості газу та бензину, зниження споживчої впевненості та низької активності менеджерів закупівлі у сфері послуг.

В оприлюднених протоколах травневого засідання Федрезерву його представники заявили, що аналогічні підвищення ставки (на 0,5 в.п.), ймовірно, будуть потрібні на наступних кількох засіданнях. «Монетарна політика, що обмежує зростання, цілком може стати доречною залежно від мінливих економічних перспектив і ризиків». Головна мета – відновлення цінової стабільності. Консенсус на ринку - до кінця року ФРС перейде до діапазону ставки близько 2,50-2,75%. Багато центральних банків вважають це «нейтральною» ставкою.

Економіка США у I кварталі 2022 року скоротилася на 1,5% у порівнянні з попереднім кварталом, свідчать переглянуті дані міністерства торгівлі США. Попередні дані вказували на скорочення на 1,4%. Споживчі витрати, на які припадає дві третини ВВП США, збільшилися на 3,1%, а не на 2,7%, як повідомлялося раніше. Капіталовкладення компаній зросли на 6,8%, а не на 7,3%. Державні витрати знизилися на 2,7%. Імпорт товарів та послуг у січні-березні підскочив на 18,3%, експорт скоротився на 5,4%.

У Єврозоні, за попередніми даними, економіка у першому кварталі зросла на 0,2%. Експерти очікували зростання на рівні 0,3%. Економіка країн продовжує страждати від проблем із ланцюжками постачання на тлі пандемії, а також від наслідків коронавірусного локдауну в Китаї.

Економіка Німеччини за підсумком першого кварталу зросла 0,2% порівняно з попередніми трьома місяцями. У річному обчисленні ВВП країни зріс на 4,0%.

Ціни на нафту продовжують зростати на тлі низьких запасів сирової нафти в США, очікувань завершення локдауну в КНР та недостатній темп введення додаткових потужностей.

Торги по парі євро-долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0556/1,0761 дол. США/євро.

[www.pumbo.ua](http://www.pumbo.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	1,0722	1,4	1,3	-5,3
GBP/USD	1,2631	1,2	0,7	-6,7
USD/UAN	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)	4158,2	6,6	-0,6	-12,8
FTSE 100 (ВБ)	7585,5	2,6	2,2	2,7
Dow	33213,0	6,2	-0,3	-8,6
Nasdaq	12131,1	6,8	-2,9	-22,5
MSCI (Сх.Євр.)	32,9	0,2	-2,1	-82,1

#### КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн	2,696	-1,3	6,0	362,3
ФРС, % річн.	0,75-1,00	0,0	100,0	300,0
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, %
Пшениця, дол./т	390,0	9,9	14,7	28,7
Brent, дол./барр.	119,4	6,1	13,8	57,5
Газ, евро/МВт*год	84,5	0,0	-19,5	-6,1
Золото, дол./унц.	1853,7	0,4	-1,7	1,3

Джерело: Bloomberg

## МАКРОЕКОНОМІКА

Рада Європейського Союзу ухвалила 24 травня рішення, яке дозволяє тимчасову лібералізацію торгівлі та інші торгові поступки щодо певних українських товарів. Це означає, що протягом року не буде сплачуватися ввізне мито на весь український експорт до Європейського Союзу.

Завдяки цим заходам ЄС зможе суттєво підтримати економіку України. Рішення набуде чинності після опублікування в Офіційному журналі ЄС.

### Підтримка України та захист продовольчої безпеки світу

Внутрішньополітична нестабільність, ймовірність спалаху конфліктів та масова міграція населення з країн Азії та Африки – усе це можливі наслідки продовольчого шантажу з боку росії та продовження блокади українських морських портів.

Про це Міністр аграрної політики та продовольства України Микола Сольський заявив на відкритті конференції міністрів сільського господарства G7 у Штутгарті.

Він акцентував на необхідності створення впливової Організації країн-експортерів зернових та розповів про основні засади її діяльності.

Він підкреслив, що подорожчання вартості зернових тягне автоматичне збільшення цін на інші базові продовольчі продукти в усьому світі – хліб, молочну продукцію, м'ясо та яйця. А особливо критичною ця ситуація буде для країн Азії та Африки, населення яких витрачає на харчові продукти до 40 % від своїх загальних розходів.

Наслідком усього цього може стати внутрішньополітична нестабільність та ймовірність спалаху конфліктів, з іншого – населення змушене буде шукати кращої долі на кордонах більш розвинених країн, прогнозує Микола Сольський.

Він запропонував своїм колегам обговорити створення впливової організації основних країн-постачальників зернових у світі, яка б реагувала на сучасні виклики і загрози продовольчій безпеці, у тому числі з боку російської федерації.

Україна бачить такі основні засади діяльності цієї організації:

- встановлення граничних обсягів експорту зернових культур задля стабілізації цін і прогнозованості ринку;
- розробка механізму щодо спрямування надмірних залишків с/г продукції на потреби «зеленого» сектору економіки;
- застосування спільних обмежувальних заходів щодо недружніх дій імпортерів продовольства (особливо це стосуватиметься забороджувальних заходів третіх країн на імпорт продуктів переробки);
- залишки зерна, що були законтраковані третіми країнами, мають зберігатись у значній мірі в країнах-виробниках.

Найближчим часом міністри сільського господарства G7 мають напружувати спільні стійкі рішення, які дозволять забезпечити глобальну продовольчу безпеку та створити стабільну економічну основу для фермерів.

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні з розміщення військових облигацій Міністерства фінансів, який відбувся 24 травня, інвесторам були запропоновані облигації у гривні, доларах США та євро. Цього разу найбільший попит мали піврічні інструменти, номіновані в українській гривні. Чималий попит мали також і запропоновані валютні облигації.

Тримісячні військові інструменти зібрали 28 заявок на загальну суму 0,6 млрд грн (за номінальною вартістю). Встановлений рівень доходності – 9,50% річних.

Військові облигації із терміном обігу шість місяців зібрали 46 заявок на загальну суму 9,1 млрд грн (за номінальною вартістю). Встановлений рівень доходності – 10,00% річних.

Попит на військові ОВДП із терміном обігу півтора року складався із 45 заявок на загальну суму 0,1 млрд грн (за номінальною вартістю). Встановлений рівень доходності – 11,50% річних.

Попит на військові інструменти, номіновані у доларах США складався із 27 заявок на загальну суму 54,9 млн дол. США (за номінальною вартістю). Встановлений рівень доходності – 3,70% річних.

Валютні військові облигації, номіновані у євро зібрали 7 заявок на загальну суму 51,7 млн євро (за номінальною вартістю). Встановлений рівень доходності – 2,50% річних.

За результатами проведення розміщень ОВДП 24 травня до державного бюджету залучено 12,6 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 1,1 млрд грн, і, за підсумками 27 травня 2022 року, загальна сума становила 1145,0 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 1,5 млрд грн (01 червня).

Міністерство фінансів України з початку повномасштабного нападу росії провело 38 аукціони з продажу військових облигацій, залучивши до державного бюджету майже 77,0 млрд грн, близько 199,0 млн дол. США та 229,0 млн євро.

Львівська обласна військова адміністрація 24 травня придбала військові облигації на 200,0 млн грн коштом обласного бюджету.

Станом на 30 травня 2022 року обсяг вкладень українських громадян та бізнесу у військові облигації становить: 7,8 млрд грн, 57,4 млн дол. США, 26,6 млн євро.

## ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 942,7 млрд грн, і вся вона складається з депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 9,00% річних).

27 травня 2022 року відбувся кількісний тендер з рефінансування банків, за результатами якого задоволені заявки 3 банків на суму 5,9 млрд грн за процентною ставкою у розмірі 11,00% річних строком до 357 днів.

Через постійно діючу лінію рефінансування НБУ (овернайт) у період 23 – 27 травня банки отримали 0,2 млрд грн (ставка – 11,00%).

Сальдо операцій Державного казначейства в період 23 – 27 травня становило 32,3 млрд грн.

Ліквідність банківської системи знаходиться на високому рівні.

## РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
24 тра.	63 дн.	9,50%	28/28	545,56
24 тра.	161 дн.	10,00%	46/46	8734,40
24 тра.	518 дн.	11,50%	45/45	89,99
24 тра.	365 дн.	3,70%	27/27	54,88*
24 тра.	190 дн.	2,50%	7/7	52,33**

\* млн дол. США

\*\* млн євро

Джерело: Міністерство фінансів України

## СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	430,1	0,0	13,2	37,6
Банки	540,2	-0,4	-0,1	-1,3
Юр. особи	73,7	0,2	0,0	-11,3
Тер. громади	0,2	100,0	100,0	162,8
Фіз. особи	28,5	1,9	11,0	13,2
Нерезиденти	72,4	0,0	-2,7	-21,9

Джерело: НБУ

## ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	44,4	-6,6	-2,3	27,5	
Рефінансування НБУ, млрд грн	146,3	3,5	-5,8	14,0	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	193,4	-0,4	4,1	72,5
	Всього, млрд грн	193,4	-0,4	4,1	-9,1

Джерело: НБУ

## ПІДТРИМКА АРМІЇ

Станом на 30 травня 2022 року залишок коштів на спецрахунку, який Національний банк відкрив для підтримки Збройних Сил України, становить понад 175,0 млн грн.

Загалом Національний банк вже перерахував на потреби військових майже 16,9 млрд грн.

Станом на 30 травня 2022 року залишок коштів на рахунку Міністерства соціальної політики, який Національний банк відкрив для гуманітарних цілей, становить понад 163,0 млн грн.

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

З 21 травня Національний банк зняв обмеження щодо встановлення банками курсу продажу готівкової валюти, щоб перекрити можливості для валютних спекуляцій, при цьому офіційний курс зберіг зафіксованим на рівні 29,25 грн/дол. США.

За словами заступника голови НБУ Юрія Гелетія, фіксований курс вирішує важливі для всієї економіки завдання, зокрема у боротьбі з інфляцією.

Рішення про зняття обмеження на встановлення банками курсу операцій за кордоном не більше 10,0% від офіційного є необхідним для зниження тиску на міжнародні резерви України.

«Ми бачимо цю дискусію і спілкуватимемося з бізнесом. Ми керуємося двома основними завданнями: зберегти валютні ресурси для пріоритетних витрат на оборону та критичний імпорт та не допустити непродуктивного відтоку капіталу. Ми не лише відв'язали готівковий курс та курс для операцій громадян за кордоном. Це рішення прийнялося у тісній зв'язці зі зменшенням ліміту на зняття готівки за кордоном з гривневих карток удвічі – до 50,00 тисяч грн на місяць», – зазначив Гелетій.

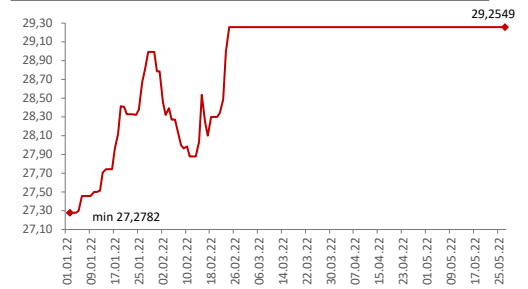
За словами Гелетія, щодня українські банки переказують близько 100,00 млн дол. США на користь міжнародних платіжних систем через чималі обсяги операцій з гривневими картками за кордоном.

«Прийняті рішення були необхідні для зниження тиску на міжнародні резерви України та зменшення можливостей для спекуляцій на готівковому ринку».

В період 23 – 27 квітня НБУ під час валютних інтервенцій купив у банків 7,50 млн дол. США та продав банкам 1431,61 млн дол. США. Це максимальний тижневий обсяг інтервенцій НБУ з продажу іноземної валюти з почату військової аресії проти України.

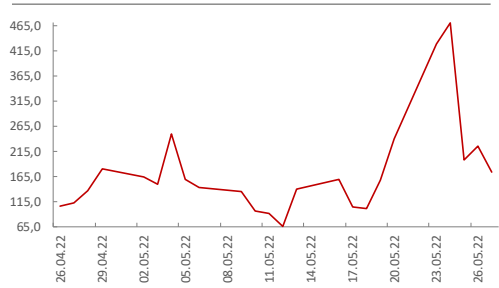
Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,5 млрд дол. США.

КУРС НБУ (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ ( млн дол. США)



Джерело: НБУ

## УКРАЇНА НА СВІТОВИХ РИНКАХ

20 травня рейтингове агентство Moody's Investors Service знизило довгостроковий кредитний рейтинг України з Сaa2 до рівня Сaa3 і змінило прогноз на негативний. Зниження рейтингу зумовлене підвищеними ризиками для обслуговування державного боргу України внаслідок вторгнення росії, а також більшою за прогнозовані Moody's тривалістю активних бойових дій.

27 травня рейтингове агентство Standard & Poor's Global Ratings знизило довгостроковий кредитний рейтинг України в іноземній валюті з В- (фінансові зобов'язання виконуються) до ССС+ (ризик неплатежів). Агентство вважає, що через завдану шкоду економіці та збору податків здатність України виплачувати держборг тепер більшою мірою, ніж раніше, залежить від стабільності потоку міжнародної фінансової допомоги.

## МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

24 травня 2022 року, Україна отримала 13,0 млрд єн (100,0 млн дол. США) у межах кредитної угоди, яку нещодавно підписали Міністр фінансів України Сергій Марченко та Президент Японського агентства міжнародного співробітництва «Джайка» (JICA) Др. Акіхіко Танака. Угода є першою частиною узгодженої фінансової допомоги між Україною та Японією.

Кредит надано на пільгових умовах: термін погашення кредиту – 30 років, у тому числі, пільговий період – 10 років; процентна ставка – 1,00% річних.

Кошти будуть спрямовані до державного бюджету для фінансування пріоритетних видатків, у першу чергу, на підтримку найбільш незахищеного населення України, зокрема, на забезпечення першочергових соціальних і гуманітарних видатків, а також на охорону здоров'я.

24 травня Міністр фінансів України Сергій Марченко та Директор KfW по регіону Східна Європа, Кавказ та Центральна Азія Олаф Цимелька підписали угоду з Кредитною установою для відбудови (KfW) про надання Україні бюджетної підтримки в обсязі 150,0 млн євро.

Кредит надається як співфінансування Додаткового фінансування позики на політику розвитку в умовах надзвичайної економічної ситуації Міжнародного банку реконструкції та розвитку.

«Залучені кошти нададуть можливість забезпечити стабільне фінансування першочергових напрямків і будуть спрямовані на соціальні видатки та видатки в сфері освіти і охорони здоров'я», - зазначив під час підписання Сергій Марченко.

Відповідно до умов Угоди кредит надається строком на 15 років (з урахуванням пільгового періоду відстрочення погашення основної суми кредиту - 5 років).

## КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2022	69,49	71,55	165,42	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2023	44,60	45,84	86,54	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2024	40,33	41,46	76,73	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2024	39,97	41,13	57,46	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2025	38,45	39,68	44,51	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2026	36,15	37,45	40,68	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2026	39,02	40,25	36,36	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2027	38,85	40,07	32,02	USD
Ukraine-2028	9,75	01.11.2028	39,15	40,63	32,10	USD
Ukraine-2030	4,38	27.01.2030	36,15	37,71	22,63	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2032	36,46	37,68	23,83	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2033	36,43	37,63	23,21	USD
Ukreximbank	7,29	09.02.2023	32,01	36,00	216,48	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	50,88	53,68	39,48	USD
Oschadbank	9,38	10.03.2023	50,77	51,96	120,29	USD
Oschadbank	7,22	19.01.2024	30,63	35,08	92,12	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	50,33	57,17	34,66	USD
Metinvest BV	7,75	23.04.2023	63,20	64,87	65,54	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	61,03	62,90	23,31	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	61,13	62,19	23,94	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	61,16	62,59	19,13	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	60,46	62,57	16,78	USD
DTEK Renew.	8,5	12.11.2024	35,49	42,26	53,45	EUR
MHP SE	7,75	10.05.2024	52,97	54,03	42,55	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	52,95	54,03	25,53	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	52,45	53,63	17,22	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	53,11	54,54	36,75	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	65,26	66,70	24,55	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	30,48	30,84	82,65	USD
NAK Naftogaz	7,38	19.07.2022	34,88	40,00	1071,03	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	33,62	35,14	78,82	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	32,12	32,83	42,42	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	33,92	37,25	36,39	USD

Джерело: Bloomberg

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	16,4 (квітень)
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)	-0,1 (березень, попередня оцінка)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,4	-4,4	-4,1	5,3	-2,1 (попередня оцінка)	1,4 (березень, 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 (березень, попередня оцінка)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	18,8	20,8	25,3	29,1	30,9	26,9 (квітень)
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	12,8	-4,1 (січень - березень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	28,07	27,69	23,69	28,27	27,28	29,25 (квітень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	26,60	27,20	25,85	26,96	27,28	28,73 (січень - квітень)

Джерело: Державна служба статистики, НБУ

Показ- ник/ 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 котировки на Лондонській фондовій біржі
MSCI	Фондовий індекс, розраховується за підсумками торгів на ринках Східної Європи, що розвиваються
Dow	INDU Index - промисловий індекс Доу-Джонса. Це виважене за ціною середнє значення акцій 30 компаній 'блакитних фішок', які зазвичай є лідерами у своїй галузі. З 1 жовтня 1928 року цей індекс є найпоширенішим ринковим індикатором.
Nasdaq	NASDAQ Composite Index (CCMP Index). Це виважений за капіталізацією індекс ряду акцій з усіх трьох рівнів NASDAQ: Global Select, Global Market і Capital Market. Цей індекс було створено 5 лютого 1971 р.
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.