

# Огляд фінансових ринків

13 червня 2022 р.

## ЧЕРГОВІ ВИПРОБУВАННЯ

### Волатильність на світових ринках

**Інфляція в Україні у травні досягла 18,0% р/р**  
**НБУ викупив військових ОВДП на 70,0 млрд грн**

### СВІТОВИЙ РИНОК

Низхідна динаміка провідних фінансових індексів на світових ринках була зумовлена зокрема рішенням ЄЦБ та вищим, ніж очікувалося, рівнем інфляції в США, що спровокували нову хвилю волатильності на ринках акцій, облігацій та валюти, оскільки інвестори намагаються оцінити наскільки агресивнішу позицію займе ФРС у боротьбі з підвищенням цін до багаторічних максимумів.

Споживчі ціни (індекс CPI) у США у травні зросли на 8,6% у річному вимірі. Це максимальні темпи зростання із грудня 1981 року. Аналітики в середньому очікували зростання споживчих цін на 8,3%. Цей фактор свідчить на користь чергового підвищення ключової ставки ФРС за підсумками засідання, яке відбудеться 15 червня.

Індекс споживчої довіри в США в червні впав до 50,2 пункту у порівнянні з 58,4 пункту у травні. Це мінімальний рівень за час ведення розрахунків. Індикатор споживчих очікувань на найближчі півроку обвалився до 46,8 пункту у порівнянні із 55,2 пункту. Це найнижчий показник із травня 1980 року. Найбільші побоювання в американців викликає інфляція, а також вони очікують подальшого підвищення цін на бензин.

ЄЦБ за підсумками засідання 09 червня зберіг ключові ставки незмінними. «Рада керуючих ЄЦБ планує підняти ключові процентні ставки на 0,25 п.п. на липневому засіданні», - йдеться у пресрелізі ЄЦБ. Потім центробанк планує знову підняти ставки у вересні. Темпи цього підвищення залежатимуть від середньострокових інфляційних прогнозів. У заяві ЄЦБ наголошується, що інфляційний тиск у Єврозоні у травні серйозно посилюється. У зв'язку з цим прогнози інфляції було переглянуто з підвищенням.

Світовий банк погіршив прогноз зростання глобальної економіки у 2022 році до 2,9% з очікуваних у січні 4,1%. Експерти попереджають про ризик стагфляції, наголошуючи, що глобальна економіка вже вступила у фазу слабого зростання та високої інфляції. Прогноз зростання економіки США на поточний рік знижений до 2,5% із 3,7%, на наступний – до 2,4% із 2,6%. Економіка Єврозони, як очікується, збільшиться на 2,5% у 2022 році та на 1,9% у 2023 році. Прогнози були погіршені відповідно на 1,7 та 0,2 п.п.

Торги по парі євро-долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0506/1,0774 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	1,0578	-1,4	0,2	-6,6
GBP/USD	1,2315	-1,4	0,0	-9,0
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)	3900,9	-5,1	-2,5	-18,2
FTSE 100 (ВБ)	7317,5	-2,9	1,0	-0,9
Dow	31392,8	-4,6	-2,4	-13,6
Nasdaq	11340,0	-5,6	-3,4	-27,5
MSCI (Сх.Євр.)	31,3	-6,6	0,5	-83,0

#### КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн	3,005	8,3	16,1	415,4
ФРС, % річн.	0,75-1,00	0,0	100,0	300,0
ЄЦБ, % річн.	0,000	0,0	0,0	0,0
НБУ, % річн.	25,000	0,0	150,0	177,8

#### ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	385,0	-1,3	20,3	27,1
Brent, дол./барр.	122,0	1,9	20,5	62,0
Газ, евро/МВт*год	81,8	-2,7	1,2	-9,2
Золото, дол./унц.	1871,6	1,1	1,8	2,3

Джерело: Bloomberg

## МАКРОЕКОНОМІКА

### ВВП

За оперативними даними Дежавної служби статистики реальний ВВП у I кварталі 2022 року зменшився порівняно з попереднім кварталом на 19,3% (з урахуванням сезонного фактору), а порівняно з I кварталом 2021 року – на 15,1%.

### Споживчі ціни

Інфляція на споживчому ринку у травні 2022 року порівняно із квітнем становила 2,7%, з початку року – 13,9%, у порівнянні з травнем 2021 року – 18,0%.

На споживчому ринку у травні ціни на продукти харчування та безалкогольні напої зросли на 2,7%. Найбільше (на 14,3% та 11,5%) подорожчали рис і фрукти. На 5,9–3,2% зросли ціни на рибу та продукти з риби, продукти переробки зернових, овочі, безалкогольні напої, макаронні вироби. Водночас на 21,2% подешевшали яйця, на 2,5–0,9% – яловичина, цукор, м'ясо свійської птиці.

Зростання цін на інші овочі та фрукти зумовлювалася зокрема нижчими обсягами надходжень ранньої продукції. Відчутніше дорожчали крупи, зокрема гречка і рис, унаслідок вичерпання запасів та скорочення поставок. Пришвидшилося й зростання вартості солі насамперед через руйнування основного видобувного підприємства та обмежені імпорتنі поставки. Натомість ціни на яйця надалі знижувалися завдяки значній пропозиції на внутрішньому ринку. Через надлишок агросировини дешевшали корми, що уповільнювало подорожчання м'яса. Нижчими темпами дорожчало й молоко.

Ціни на алкогольні напої та тютюнові вироби підвищилися на 3,9%, у т.ч. на алкогольні напої – на 6,4%, тютюнові вироби – на 1,5%.

Зниження цін у сфері охорони здоров'я на 0,9% відбулося в першу чергу за рахунок здешевлення фармацевтичної продукції на 1,8%. Зростання цін на фармацевтичні товари призупинилося завдяки частковому налагодженню поставок.

Ціни на транспорт зросли на 10,2% переважно через подорожчання палива та мастил на 22,8%, а також проїзду в автодорожньому пасажирському транспорті – на 6,7%.

Темпи зростання цін на пальне стрімко збільшилися (до 57,5% р/р). Це насамперед пояснюється високими цінами на нафту, дефіцитом пального та зростанням витрат на логістику. З метою вирішення питання з дефіцитом пального у травні уряд призупинив державне регулювання цін на нього.

У сфері зв'язку ціни зросли на 1,0%, що пов'язано з подорожчанням поштових послуг на 6,7% і телефонного обладнання на 2,7%.

Відповідно із коментарями, надами НБУ, пришвидшення інфляції зумовлювалося як загальносвітовими тенденціями, зокрема високими цінами на енергоресурси, так і внутрішніми чинниками, пов'язаними насамперед із війною. Це порушення ланцюгів поставання, знищення активів підприємств, зростання їх виробничих витрат, а також підвищений попит населення на окремі товари та послуги на тлі недостатньої пропозиції.

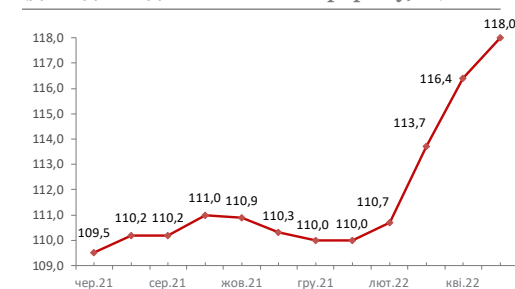
Динаміка споживчої інфляції у травні свідчить про подальше посилення цінового тиску. Інфляційні ризики залишаються значними в умовах продовження війни з росією та цілеспрямованого знищення нею продовольчих складів, закладів торгівлі, блокування портів та пошкодження транспортної інфраструктури.

## ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показник	Значення
Зміна реального ВВП у I кварталі 2022 року, % до I кварталу 2021 року	15,1

Джерело: Державна служба статистики

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



Джерело: Державна служба статистики

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

07 червня на аукціоні з розміщення військових облігацій, попри очікування учасників, Міністерство фінансів вирішило не підвищувати ставки за військовими облігаціями. Результатом такого рішення стало скорочення попиту на гривневі військові ОВДП майже втричі проти минулого тижня як у грошовому вимірі, так і за кількістю заявок.

Тримісячні облігації зібрали 21 заявку на загальну суму 34,1 млн грн (за номінальною вартістю). Встановлений рівень доходності – 9,50% річних.

Попит на військові облігації із терміном обігу шість місяців склався із 12 заявок на загальну суму 0,8 млрд грн (за номінальною вартістю). Встановлений рівень доходності – 10,00% річних.

Військові ОВДП із погашенням у жовтні 2023 року зібрали 7 заявок на загальну суму 11,5 млн грн (за номінальною вартістю). Встановлений рівень доходності – 11,50% річних.

За результатами проведення розміщень ОВДП 07 червня до державного бюджету залучено 809,7 млн грн (за курсом НБУ).

Національний банк України 09 червня 2022 року викупив військових ОВДП на 70,0 млрд грн. Дохідність за військовими облігаціями, викупленими в червні, є плаваючою та прив'язана до облікової ставки. Тобто цінові умови випуску цих цінних паперів наближені до ринкових.

Відповідно до постанови Кабінету міністрів України №659 від 07 червня ставка доходності військових облігацій внутрішньої держпозики, через які Нацбанк України фінансує бюджет, буде прив'язана до облікової ставки, тоді як донедавна вона становила 11,0% річних «Плаваюча ставка, яка обраховується виходячи із середнього значення облікової ставки Національного банку за річний період, що закінчується першого числа місяця, що передує місяцю здійснення чергових купонних виплат та починається першого числа цього ж місяця попереднього року».

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 66,5 млрд грн, і, за підсумками 10 червня 2022 року, загальна сума становила 1 213,3 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 18,2 млн євро (15 червня).

## ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 781,7 млрд грн, і вся вона складається з депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 23,00% річних).

10 червня 2022 року відбувся кількісний тендер з рефінансування банків, за результатами якого задоволено заявки 2 банків на суму 3,8 млрд грн за процентною ставкою у розмірі 27,00% річних строком до 357 днів.

Через постійно діючу лінію рефінансування НБУ (овернайт) у період 06 – 10 червня банки отримали 25,5 млн грн (ставка – 27,00% річних).

Сальдо операцій Державного казначейства в період 06 – 10 червня становило 35,2 млрд грн.

## РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
07 чер.	91 дн.	9,50%	21/21	33,27
07 чер.	217 дн.	10,00%	12/12	764,72
07 чер.	504 дн.	11,50%	7/7	11,67

Джерело: Міністерство фінансів України

## СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	498,6	16,3	18,7	59,5
Банки	539,0	-0,6	0,6	-1,5
Юр. особи	73,9	-0,3	1,0	-11,1
Тер. громади	0,2	0,0	100,0	162,8
Фіз. особи	29,2	0,4	8,3	16,1
Нерезиденти	72,4	0,0	0,1	-21,8

Джерело: НБУ

## ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	60,8	56,7	-5,0	74,4	
Рефінансування НБУ, млрд грн	132,6	-8,5	-9,1	3,3	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	160,4	-10,4	-9,5	43,0
	Всього, млрд грн	160,4	-10,4	-9,5	-24,6

Джерело: НБУ

## ПІДТРИМКА АРМІЇ

Станом на 13 червня 2022 року залишок коштів на спецрахунку, який Національний банк відкрив для підтримки Збройних Сил України, становить понад 173,0 млн грн.

Загалом Національний банк вже перерахував на потреби військових майже 17,1 млрд грн.

Станом на 13 червня 2022 року залишок коштів на рахунку Міністерства соціальної політики, який Національний банк відкрив для гуманітарних цілей, становить майже 127,0 млн грн.

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Національний банк України планує в майбутньому поступово відмовитися від курсу гривні до долара США, який з початку війни зафіксований на рівні 29,2549 грн/дол. США. Для цього для початку потрібно повернути податки на імпорту. Про це повідомила перша заступниця голови НБУ Катерина Рожкова під час телемарафону.

«Якщо говорити про перспективи, то безготівковий курс валют зафіксований для експортерів та імпортерів. Для того аби відбувся перехід до ринкового ціноутворення треба, щоб ринок міг сам себе збалансувати». За словами Рожкової, для цього мають бути дуже важливі передумови. Одна з них — це повернення податків і мит на імпорту, які були скасовані у перші дні війни.

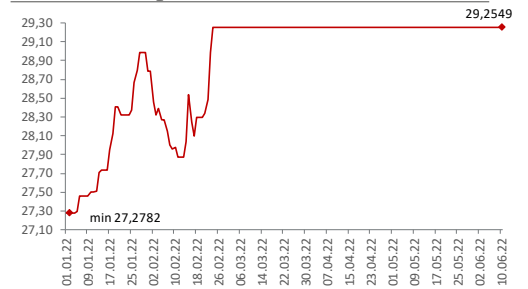
«Збільшення податків на імпорту, ми очікуємо, зменшить обсяг цього критичного імпорту і таким чином зменшить тиск на золотовалютні резерви. Це одна з передумов, після якої ми зможемо розглядати поступове повернення до ринкового ціноутворення».

За словами Рожкової, у будь-якому випадку таке повернення до ринкового ціноутворення буде дуже поступовим, щоб не було шоку для економіки і щоб захистити критичні потреби України.

В період 06 – 10 червня НБУ під час валютних інтервенцій купив у банків 6,60 млн дол. США та продав банкам 774,90 млн дол. США.

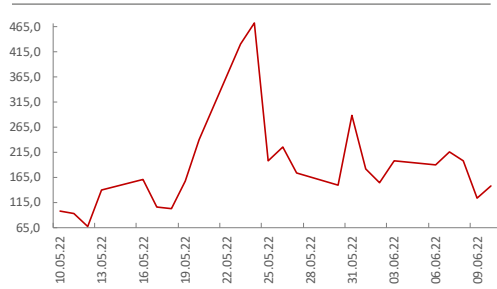
Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 0,9 млрд дол. США.

### КУРС НБУ (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

### ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

## МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

09 червня Міністр фінансів України Сергій Марченко і Регіональний директор Світового банку у справах Білорусі, Молдови та України Аруп Банерджі підписали Угоду про позику з Міжнародним банком реконструкції та розвитку та Угоду про фінансування із Міжнародною асоціацією розвитку Проекту «Підтримка державних видатків для забезпечення стійкого державного управління в Україні».

У квітні Світовий банк надав пропозицію Уряду України для старту підготовки нового інвестиційного проекту з невідкладної підтримки надання державних послуг в Україні. У рамках цього Проекту за підтримки Міжнародного банку реконструкції та розвитку та Міжнародної асоціації розвитку Україна отримає позику у розмірі 1,492 млрд дол. США.

Проект отримав фінансові гарантії від Великобританії, Нідерландів, Литви та Латвії. Паралельне фінансування від Італії та очікувані майбутні гарантії, зокрема від Данії. Даний Проект також буде співфінансуватися зі внесків нового багатостороннього донорського фонду, який планується створити.

Кошти будуть спрямовані на відшкодування видатків держбюджету, здійснених для забезпечення оплати праці працівників державних органів та бюджетних установ освітньої сфери, як на національному так і регіональному рівнях.

10 червня на засіданні Уряду було схвалено рішення про залучення кредиту та гранту від Кредитної установи для відбудови (KfW) для реалізації проекту «Рефінансування енергоефективних інвестицій малих та середніх підприємств України через фінансовий сектор (Фонд розвитку підприємництва III та IV)».

Для реалізації цього проекту через Кредитну установу для відбудови (KfW) будуть залучені кредитні (7,0 млн євро) та грантові (0,4 млн євро) кошти для рефінансування енергоефективних інвестицій малих та середніх підприємств України.

Кабінет Міністрів України уповноважив Міністра фінансів Сергія Марченка підписати Угоду про кредит та грант між Кабінетом Міністрів України та KfW, Франкфурт-на-Майні (KfW), та Фондом розвитку підприємництва.

Кредит залучається на 30 років з 10-річним пільговим періодом за ставкою 2,00 % річних.

Дані кошти буде спрямовано через Фонд розвитку підприємництва на підвищення рівня доступу малих та середніх підприємств до пільгових кредитних ресурсів для впровадження енергоефективних заходів.

## КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2022	68,40	70,38	203,86	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2023	41,83	42,76	98,03	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2024	36,87	38,07	86,45	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2024	36,85	37,76	63,94	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2025	34,87	36,12	49,26	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2026	33,06	34,55	44,45	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2026	36,20	37,13	39,52	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2027	36,11	37,07	34,57	USD
Ukraine-2028	9,75	01.11.2028	36,40	37,36	34,71	USD
Ukraine-2030	4,38	27.01.2030	33,02	34,43	24,63	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2032	33,77	34,81	25,56	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2033	33,57	34,73	24,92	USD
Ukreximbank	7,29	09.02.2023	32,00	35,99	233,18	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	50,72	53,68	39,90	USD
Oschadbank	9,38	10.03.2023	54,00	56,06	110,73	USD
Oschadbank	7,22	19.01.2024	30,63	35,09	95,11	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	50,70	54,63	37,22	USD
Metinvest BV	7,75	23.04.2023	61,39	64,26	69,91	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	60,98	62,84	23,57	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	60,76	62,24	24,04	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	61,10	62,53	19,22	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	60,75	60,75	17,43	USD
DTEK Renew.	8,5	12.11.2024	42,14	42,91	53,17	EUR
MHP SE	7,75	10.05.2024	56,30	57,36	39,61	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	56,49	57,73	23,62	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	55,28	56,46	16,34	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	53,50	54,93	36,84	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	67,40	68,84	23,33	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	31,17	31,17	83,34	USD
NAK Naftogaz	7,38	19.07.2022	73,00	83,08	216,67	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	33,90	35,35	79,95	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	33,98	34,68	40,63	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	33,24	35,61	38,16	USD

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>ВВП, % р/р</b>	2,5	3,3	3,2	-4,0	3,4 (попередня оцінка)	<b>-15,1</b> <b>(перший квартал, попередня оцінка)</b>
Промислове виробництво, % рік до року	-0,1	1,1	-0,5	4,8	1,1	2,3 (лютий)
<b>Інфляція споживчих цін, % рік до року</b>	13,7	9,8	4,1	5,0	10,0	<b>18,0</b> <b>(травень)</b>
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)	-0,8 (квітень, попередня оцінка)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,4	-4,4	-4,1	5,3	-2,1 (попередня оцінка)	1,1 (квітень, попередня оцінка)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-8,61	-12,7	-12,5	-2,4	-3,0 (попередня оцінка)	-1,1 (квітень, попередня оцінка)
<b>Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США</b>	18,8	20,8	25,3	29,1	30,9	<b>25,1</b> <b>(травень)</b>
Зовнішній борг, млрд. дол. США	116,6	114,7	121,7	125,7	129,7	
<b>Активи банківської системи (зміна з початку року, %)</b>	6,4	2,0	9,9	18,9	12,8	<b>-2,7</b> <b>(січень - квітень)</b>
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	28,07	27,69	23,69	28,27	27,28	29,25 (травень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	26,60	27,20	25,85	26,96	27,28	28,84 (січень - травень)

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 котировки на Лондонській фондовій біржі
MSCI	Фондовий індекс, розраховується за підсумками торгів на ринках Східної Європи, що розвиваються
Dow	INDU Index - промисловий індекс Дуу-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