

Огляд фінансових ринків

08 серпня 2022 р.

«БЕЗ ОБМЕЖЕНЬ»

**Інвестори оцінюють макростатистику
Фондування банківської системи - стабільне
НКЦПФР зняла обмеження на ринках капіталу**

СВІТОВИЙ РИНОК

Перший тиждень серпня завершився зростанням багатьох провідних фінансових індексів. Інвестори оцінювали квартальні звіти компаній та нові макроекономічні дані. Увага була зосереджена зокрема й на звіті з ринку праці США. Ці дані можуть вплинути на політику ФРС, яка намагається вирішити непросте завдання - зменшити рекордну за 40 років інфляцію, не викликавши при цьому рецесії США.

Кількість робочих місць в економіці США в липні збільшилася на 528,0 тис., більш ніж у 2 рази сильніше за очікуване аналітиками зростання на 250,0 тис. Крім того, безробіття в США минулого місяця скоротилося до 3,5% з 3,6% у червні, тоді як аналітики не очікували зміни показника.

Індекс ділової активності у сфері послуг США (ISM Non-Manufacturing) у липні збільшився до 56,7 пункту у порівнянні з 55,3 пункту у червні. Це максимальний рівень за останні три місяці. Підйом став несподіванкою для експертів, які передбачали зниження в середньому до 53,5 пункту.

Зведений індекс виробничої активності (PMI) у Єврозоні у липні знизився до 49,9 пункту з 52,0 пункту у червні. Індекс було переглянуто у бік підвищення у порівнянні з попередніми даними, що становили 49,4 пункту, проте все одно вказав на перше скорочення ділової активності в Єврозоні з лютого 2021 року.

04 серпня Банк Англії підвищив базову процентну ставку до 1,75% за підсумками шостого засідання поспіль, а темп її підвищення став рекордним з 1995 року. Інфляційний тиск у Великій Британії суттєво посилюється. Крім того, регулятор зазначає уповільнення зростання економіки Великої Британії. ВВП країни, як очікує центробанк, увійде до рецесії з IV кварталу поточного року, яка триватиме 15 місяців.

Наприкінці тижня ціни на еталонні марки нафти вперше опустилися до рівнів, які були до збройного нападу росії на Україну. Зниження цін відбувається під тиском загрози майбутнього попиту та великих запасів, насамперед в США. Водночас фізичні ринки залишаються слабо насиченими. ОПЕК+ минулого тижня підвищив квоту на видобуток нафти у вересні лише на 100,0 тис. бар/доба на тлі обмеженості вільних виробничих потужностей.

Торги по парі євро-долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0123/1,0294 дол. США/євро.

www.pumo.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	1,0233	0,3	-0,6	-9,7
GBP/USD	1,2073	-0,8	1,1	-10,8
USD/UAH	36,5686	0,0	25,0	34,1

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	4145,2	0,4	8,2	-13,0
FTSE 100 (ВБ)	7439,7	0,2	5,9	0,7
Dow	32803,5	-0,1	5,9	-9,7
Nasdaq	12657,6	2,2	11,8	-19,1
MSCI (Сх.Євр.)	29,0	-2,2	3,7	-84,2

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн	3,860	4,1	7,4	561,9
ФРС, % річн.	2,25-2,50	42,9	42,9	900,0
ЄЦБ, % річн.	0,500	0,0	100,0	100,0
НБУ, % річн.	25,000	0,0	0,0	177,8

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	320,0	-1,5	-9,9	5,6
Brent, дол./барр.	94,9	-8,7	-4,1	27,7
Газ, евро/МВт*год	194,5	0,3	16,8	116,1
Золото, дол./унц.	1775,5	0,5	0,6	-2,9

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІКА

Про банківське фондування (за даними НБУ)

Попри продовження повномасштабної війни на території України в II кварталі 2022 року банки повідомили, що в цілому обсяги фондування зросли. Обсяги коштів корпорацій зросли в 72,0% респондентів, що більш як удвічі перевищує показник попереднього кварталу. Обсяги коштів домогосподарств збільшилися переважно у великих банків. Поточне опитування зафіксувало зниження обсягів оптового фондування, що включає випуск облігацій, залучення кредитів міжнародних фінансових організацій (МФО) чи материнських банків, довгострокового рефінансування тощо.

Банки зазначили, що найбільше їх спонукали залучати кошти клієнтів, особливо домогосподарств, регуляторні вимоги. Додатковим чинником зростання обсягів залучень була вища пропозиція від самих вкладників, передусім бізнесу, для якого помітно збільшилися відсоткові ставки.

У III кварталі фінустанови не прогнозують суттєвих змін обсягів залучень. Дещо зростуть зобов'язання від населення та корпорацій, водночас респонденти розраховують, що обсяги оптового фондування знизяться.

Загалом частка банків, що планують у майбутньому залучати оптове фондування, знизилася порівняно з минулим опитуванням. Для них ключовим інструментом залучень вбачалося довгострокове рефінансування Національного банку України, третина очікувала позичити в МФО. Установи, що мають наміри залучати оптові кошти, переважно планують зробити це в перспективі одного року, проте не наступного кварталу. Фінустанови наголошують, що на обсяги залученого оптового фондування негативно впливає передусім його подорожчання та зниження зацікавленості інвесторів.

Респонденти повідомили, що в цілому у II кварталі середня вартість фондування помітно зросла. Це стосувалося корпоративних та оптових залучень. Частка банків, у яких збільшилася вартість коштів населення, зросла.

У III кварталі фінустанови очікують, що значно підвищиться вартість залучень як від корпорацій, так і від домогосподарств. Ціна оптового фондування теж зростатиме, хоча і не так швидко.

Частка зобов'язань у валюті надалі зменшується. Строк, на який залучається фондування, скоротився у 81,0% респондентів. У III кварталі банки очікують подальшого зменшення питомої ваги валютних коштів клієнтів і строковості депозитів.

Загальний обсяг капіталу за останні 12 місяців у більшості банків збільшився. Натомість у наступні 12 місяців 63,0% фінансових установ очікують зменшення обсягу капіталу. У I кварталі таких було 81,0%, тож очікування банків відносно зміни капіталу стали дещо оптимістичнішими.

Основними чинниками, що обумовляють скорочення обсягу капіталу, респонденти назвали зміни в економічному середовищі та очікувані збитки. Регуляторні вимоги, уперше з початку опитувань, не впливатимуть на зниження капіталу банків.

Вартість капіталу, як і в три попередні квартали, у середньому дещо збільшилася. У наступні 12 місяців більшість респондентів очікують, що капітал обходитиметься банкам значно дорожче.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

02 серпня на аукціоні з розміщення військових облігацій Міністерство фінансів запропонувало інвесторам лише три випуски цінних паперів в національній валюті. Попит інвесторів був сконцентрований на інструментах з терміном погашення більше ніж через рік. Дохідність за ОВДП, що розміщувалися на аукціоні, залишилася на рівнях попереднього аукціону.

Попит на військові облігації із терміном обігу шість місяців склався із 24 заявок на загальну суму 25,1 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 10,00 – 18,00% річних. Мінфін встановив рівень дохідності у розмірі 10,00% річних і відхилив дві заявки.

Військові ОВДП із терміном обігу дин рік зібрали 9 заявок на загальну суму 1,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 14,00 – 20,00% річних. Мінфін встановив рівень дохідності у розмірі 14,00% річних і відхилив одну заявку.

Облігації із терміном погашення у вересні 2023 року зібрали 33 заявки на загальну суму 2,9 млрд грн (за номінальною вартістю). Встановлений рівень дохідності – 16,00% річних. Міністерство фінансів задовольнило попит у повному обсязі.

За результатами проведення розміщень ОВДП 02 серпня до державного бюджету залучено 3,1 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 12,5 млрд грн, і, за підсумками 05 серпня 2022 року, загальна сума становила 1 241,7 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення ОВДП загальною сумою 5,5 млрд грн (10 серпня).

Станом за 08 серпня 2022 року найбільший портфель військових ОВДП традиційно утримують банки – первинні дилери. Другим за обсягом є портфель військових облігацій, сконцентрований громадянами та бізнесом України. Він становить: 12,9 млрд грн (14,9% від загального обсягу придбаних військових ОВДП, номінованих у гривні); 172,4 млн дол. США (20,0% від загального обсягу військових ОВДП, номінованих у дол. США); 138,7 млн євро (49,3% від загального обсягу ОВДП, номінованих у євро).

У власності нерезидентів перебуває військових облігацій на понад 1,6 млрд грн та 2,0 млн дол. США.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1 011,8 млрд грн, і вся вона складається з депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 23,00% річних).

05 серпня 2022 року відбувся кількісний тендер з рефінансування банків, за результатами якого задоволено заявки двох банків на суму 2,0 млрд грн за ставкою у розмірі 27,00% річних строком до 357 днів.

Через постійно діючу лінію рефінансування НБУ (овернайт) у період 01 – 05 серпня банки отримали 3,0 млрд грн (ставка – 27,00% річних).

Сальдо операцій Державного казначейства в період 01 – 05 серпня становило 25,9 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
02 сер.	161 дн.	10,00%	24/22	22,71
02 сер.	336 дн.	14,00%	9/8	20,41
02 сер.	420 дн.	16,00%	33/33	3069,04

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	559,6	0,6	5,4	79,0
Банки	517,2	-2,8	-1,6	-5,5
Юр. особи	65,4	1,1	-2,2	-21,3
Тер. громади	0,5	0,0	23,8	601,2
Фіз. особи	29,4	-0,4	1,4	17,0
Нерезиденти	69,5	-2,3	-2,8	-25,0

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	47,7	6,6	22,6	36,9	
Рефінансування НБУ, млрд грн	112,9	-3,0	-4,0	-12,0	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	200,5	-3,5	1,4	78,8
	Всього, млрд грн	200,5	-3,5	-3,0	-5,8

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

НБУ з 10 серпня запроваджує розрахунок та публікацію похідних показників Українського індексу міжбанківських ставок овернайт (UONIA), а саме кумулятивного індексу та кумулятивних середніх ставок UONIA, розрахованих для строків один, три та шість місяців.

За оцінками НБУ, розрахунок та публікація похідних показників UONIA сприятиме розвитку в Україні ринку інструментів із плаваючою ставкою та деривативних інструментів. Це також розширить можливості для використання UONIA як базової ставки в фінансових продуктах та відповідно дасть змогу підтримати ціноутворення договорів між банками та їх клієнтами на надійній основі.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Національний банк України з 6 серпня 2022 року спрощує низку обмежень для підтримки діяльності волонтерів та бізнесу.

Розуміючи важливість і ефективність волонтерського руху України та його вагоме значення в умовах повномасштабної війни, НБУ дав змогу банкам не застосовувати ліміт на розрахунки фізичних осіб-волонтерів із гривневих платіжних карток за кордоном з метою купівлі товарів військового призначення за умови дотримання визначених вимог.

Крім того, урахувавши потреби бізнесу, НБУ спрощує валютні обмеження, зокрема щодо використання корпоративних платіжних карток. НБУ дозволив банкам продавати іноземну валюту юридичним особам та фізичним особам-підприємцям, що є резидентами України, із зарахуванням на поточний рахунок клієнта в іноземній валюті для подальшого використання відповідної валюти на здійснення витрат за допомогою корпоративних платіжних карток за кордоном.

В період 01 – 05 серпня НБУ під час валютних інтервенцій купив у банків 7,50 млн дол. США та продав банкам 490,38 млн дол. США.

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

РИНКИ КАПІТАЛУ

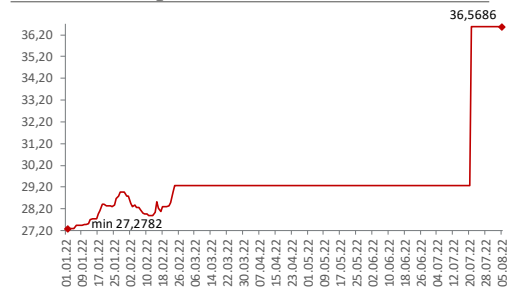
Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР) на підтримку дій Уряду з відновлення економіки знімає майже всі обмеження на здійснення операцій на ринках капіталу та організованих товарних ринках, які були введені 24.02.2022 у зв'язку зі збройним нападом росії на Україну та введенням воєнного стану.

За період дії воєнного стану НКЦПФР допустила на ринки 20 випусків державних облігацій (станом на 01.08.22) для залучення коштів в бюджет і підтримки економіки. Водночас протягом цього періоду регулятор спрямовував свої дії на полегшення діяльності професійних учасників та їх підтримку. Зокрема, було спрощено процедуру ідентифікації осіб при купівлі держоблігацій та процедуру їх придбання для нерезидентів. Разом з НБУ уніфікував підходи щодо обліку цінних паперів резидентів та нерезидентів на агрегованих рахунках депозитарних установ. Рішення набирає чинності з 08 серпня 2022 року.

Депозитарій НБУ також відновлює операції з державними цінними паперами. Поновлення обігу державних цінних паперів як основного інструмента інвестування учасниками ринків капіталу надасть додатковий ресурс для відбудови економіки. Відновлення операцій з цими цінними паперами також дасть змогу фінансовим установам визначити їх ринкову вартість. Зазначені зміни набрали чинності 07 серпня 2022 року.

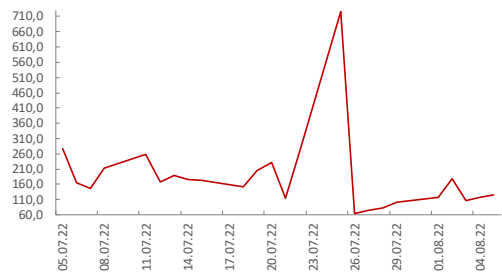
Джерело: НБУ

КУРС НБУ (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

УКРАЇНСЬКІ ЕМІТЕНТИ НА МІЖНАРОДНИХ РИНКАХ

03 серпня НАК «Нафтогаз України» спрямував держателям єврооблігацій через їхнього емітента Kondor Finance plc повторний запит про згоду про відстрочку виплат за ними на два роки, в якому, на відміну від попереднього, пропонує відстрочити погашення та відповідно продовжити обіг на два роки не лише євробондів-2022, а і євробондів-2024 та євробондів-2026.

Енергохолдинг «ДТЕК Енерго» планує у повному обсязі виплатити 29,5 млн дол. США відсотків за єврооблігаціями 2027 року у вересні поточного року. На початку війни ДТЕК досяг угоди із західними кредиторами про зміну умов, щоб дозволити виплачувати відсотки у розмірі 3,5% замість повних 7,0% у подальших кварталах. Проте зрештою ДТЕК виплатив червневий купон за повною ставкою.

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

05 серпня підписано кредитний договір на суму 200,0 млн євро між Україною як позичальником і Урядом Італійської Республіки як кредитором.

Кредит надається на пільгових умовах – на 15 років з урахуванням пільгового періоду відстрочення погашення кредиту строком 7,5 років та за нульовою процентною ставкою. Кошти будуть спрямовані до державного бюджету для покриття видатків на заробітну плату педагогічних працівників закладів загальної середньої освіти.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2022	30,83	33,06	3 166,67	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2023	22,76	24,02	214,88	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2024	18,94	20,39	171,80	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2024	18,23	19,66	120,95	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2025	17,72	18,71	87,42	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2026	17,68	18,59	77,09	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2026	18,42	19,65	67,82	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2027	18,44	19,66	58,50	USD
Ukraine- 2028	9,75	01.11.2028	18,54	19,79	58,81	USD
Ukraine- 2030	4,38	27.01.2030	15,78	17,34	43,78	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2032	17,03	18,67	43,04	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2033	16,88	18,27	42,77	USD
Ukreximbank	7,29	09.02.2023	25,00	28,92	529,78	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	30,41	33,85	69,60	USD
Oschadbank	9,38	10.03.2023	51,56	55,75	145,23	USD
Oschadbank	7,22	19.01.2024	29,63	34,18	111,18	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	51,87	53,80	39,50	USD
Metinvest BV	7,75	23.04.2023	48,01	52,25	131,21	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	40,00	43,02	41,46	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	39,53	42,28	39,31	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	39,98	41,42	31,24	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	39,59	42,04	25,90	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	35,70	37,84	64,15	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	20,01	23,20	47,72	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	44,31	45,36	61,24	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	43,46	44,70	34,11	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	41,65	42,82	22,59	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	40,95	42,39	54,73	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	49,73	51,16	39,68	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	22,25	23,75	113,48	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	22,03	22,31	63,61	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	20,00	23,87	116,86	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	20,31	21,74	60,51	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	14,95	17,29	68,46	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)	-15,1 (перший квартал, 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	21,5 (червень)
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)	-2,1 (червень, попередня оцінка)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,4	-4,4	-4,1	5,3	-2,1 (попередня оцінка)	0,2 (червень, попередня оцінка)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-8,61	-12,7	-12,5	-2,4	-3,0 (попередня оцінка)	-3,0 (червень, попередня оцінка)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	18,8	20,8	25,3	29,1	30,9	22,4 (липень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	116,6	114,7	121,7	125,7	129,7	127,5 (I квартал)
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	6,4	2,0	9,9	18,9	12,8	-2,7 (січень - травень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	28,07	27,69	23,69	28,27	27,28	36,57 (липень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	26,60	27,20	25,85	26,96	27,28	29,34 (січень - липень)

Джерело: Державна служба статистики України, 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
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