

Огляд фінансових ринків

29 серпня 2022 р.

СИГНАЛИ ІЗ ДЖЕКСОН-ХОУЛ

Інвестори визначають перспективи

Банківський сектор адаптувався до роботи в умовах ВС

Україна отримала грант від США у розмірі 3,0 млрд \$

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого торгового тижня провідні фінансові індекси мали різноспрямовану динаміку і, за підсумками п'ятниці, різко знизилися після заяв на щорічному економічному симпозиумі у Джексон-Хоул.

Голова американського ЦБ під час виступу у Джексон-Хоул заявив, що ФРС необхідно продовжувати підіймати базову процентну ставку, щоб взяти під контроль інфляцію. Ставка ФРС, за словами Пауелла, повинна досягти рівня, що обмежує економічну активність, і залишатися на цьому рівні деякий час, щоб темпи зростання споживчих цін сповільнилися. На липневому засіданні ФРС збільшила ставку до 2,25-2,50%. Пауелл зазначив, що цей той рівень, на якому, за оцінками ФРС, ставка має стабілізуватися у довгостроковій перспективі. Величина підвищення ставки у вересні, за його словами, залежатиме від сукупності статданих та змінних прогнозів. За його словами, стримування інфляції вимагатиме, щоб темпи зростання економічної активності в США були нижчими за довгостроковий тренд протягом тривалого періоду.

Із заяв представників керівництва ЄЦБ, які також виступили у Джексон-Хоул, можна зробити висновок, що ЄЦБ готується підвищити ключові ставки як мінімум ще на 50 б.п., проте не можна виключати ще більший крок на тлі стійко високої інфляції. Деякі представники керівництва ЄЦБ готові розглянути питання щодо підвищення ставок одразу на 75 б.п. на засіданні 8 вересня.

Економіка США у II кварталі згідно з переглянутими даними знизилася на 0,6% у річному вимірі. Раніше повідомлялося про зниження американського ВВП у квітні-червні на 0,9%.

Індекс споживчої довіри в США в серпні зріс до 58,2 пункту порівняно з 51,5 пунктами місяцем раніше. Попри покращення настрою американців показник залишається пригніченим у порівнянні з історичними даними. Основним чинником, що продовжує впливати на настрої споживачів, є висока інфляція США.

Економіка Німеччини у II кварталі згідно з остаточними даними зросла на 0,1% у порівнянні з попереднім кварталом. Спочатку було оголошено про нульову зміну ВВП країни. У річному вимірі зростання ВВП склало 1,7% (попередня оцінка – зростання на 1,4%).

Рівень довіри бізнесменів до економіки Німеччини в серпні знизився до 88,5 пункту з 88,7 пункту у липні.

Торги по парі євро-долар минулого тижня проходили в діапазоні 0,9901/1,0090 дол. США/євро.

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	1,0007	-0,5	-1,2	-11,6
GBP/USD	1,1744	-0,7	-2,4	-13,2
USD/UAH	36,5686	0,0	0,0	34,1

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	4057,7	-4,0	3,5	-14,9
FTSE 100 (ВБ)	7427,3	-1,6	1,7	0,6
Dow	32283,4	-4,2	1,6	-11,2
Nasdaq	12141,7	-4,4	5,0	-22,4
MSCI (Сх.Євр.)	27,3	-3,7	-4,7	-85,2

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн	4,123	2,7	8,3	607,1
ФРС, % річн.	2,25-2,50	0,0	42,9	900,0
ЄЦБ, % річн.	0,500	0,0	0,0	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	300,0	-4,8	-9,8	-1,0
Brent, дол./барр.	101,0	4,4	1,5	35,9
Газ, евро/МВт*год	266,0	7,7	31,0	195,6
Золото, дол./унц.	1738,1	-0,5	1,2	-5,0

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІКА

Огляд банківського сектору у II кварталі (за даними НБУ)

Банківський сектор у II кварталі адаптувався до роботи в умовах воєнного стану, зокрема завдяки підтримці НБУ. Робота відділень банків у звільнених та вільних регіонах відновилися майже в повному обсязі.

Гривневий кредитний портфель зростає завдяки корпоративному кредитуванню державними банками, переважно за підтримки державних програм. Попит на позики з боку населення в умовах воєнного часу скорочувався.

Рівень ліквідності залишався високим, попри війну. Обсяг коштів клієнтів у банках зріс передусім за рахунок гривневих коштів населення та вкладів бізнесу в іноземній валюті. Формування резервів зумовило зростання збитків банківського сектору, проте за підсумками II кварталу він залишився операційно прибутковим.

Чисті активи банків за II квартал зросли на 3,3% і наблизилися до довоєнного рівня. Водночас динаміка кредитного портфеля була нерівномірною. Чисті гривневі корпоративні кредити за квартал зросли на 5,3%, натомість валютні – знизилися на 7,2% у доларовому еквіваленті. Зростання корпоративного гривневого кредитування відбувалося виключно за рахунок державних банків – близько +30% за квартал.

Чистий роздрібний кредитний портфель скоротився за II квартал на 11,1% як за рахунок зменшення обсягів кредитування, так і через зростання резервів. Під час воєнного стану позики надавалися лише на поточні потреби клієнтів, натомість в іпотечному сегменті та на купівлю авто кредитування майже зупинилося. Банки розпочали визнання непрацюючих кредитів корпоративного сегмента, водночас у роздрібному – зростає рівень покриття працюючого портфеля резервами. Отже, обсяг непрацюючих кредитів почав зростати вперше за тривалий час: їхній рівень підвищився за II квартал на 2,6 в. п. до 29,7%.

Обсяги гривневих коштів фізичних осіб збільшилися на 6,4% за квартал за рахунок коштів на вимогу, в іноземній валюті – зменшилися на 3,5% в доларовому еквіваленті. Кошти суб'єктів господарювання збільшилися за квартал на 4,3% у гривні та на 14,4% в іноземній валюті. Вага коштів клієнтів у банківському фондуванні за квартал зросла та перевищила 88,0%.

З червня розпочалося зростання ставок за гривневими депозитами населення й бізнесу. Найстрімкіше подорожчали тримісячні депозити населення. Через суттєве збільшення кредитного ризику також зростала вартість гривневих позик суб'єктам господарювання.

Банківський сектор залишався операційно прибутковим, попри воєнні дії, зокрема завдяки скороченню витрат. Складові операційного доходу повільно відновлюються. Однак, суттєві відрахування в резерви під очікувані внаслідок війни втрати зумовили його збиток у розмірі 4,5 млрд грн у II кварталі, 4,6 млрд грн – з початку року. Кількість збиткових за квартал банків становила 24 установи.

Втрати від реалізації кредитного ризику зростатимуть і надалі. Фінустанови поступово визнають кредитні збитки та відображають вплив негативних подій – втрату доходів, руйнування активів та заставного майна, погіршення платоспроможності позичальників – на якість портфеля.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні з розміщення військових облигацій, що відбувся 23 серпня, Міністерству фінансів вдалося збільшити обсяг залучених коштів у порівнянні із попереднім аукціоном майже вчетверо, проте сума залучень знаходиться на дуже низькому рівні.

Найвищий попит мали військові ОВДП із терміном обігу п'ять місяців – 19 заявок на загальну суму 218,4 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 12,00 – 18,00% річних. Встановлений рівень дохідності – 12,00% річних. Міністерство фінансів відхилило одну заявку із найвищою ставкою.

Військові ОВДП із терміном обігу один рік зібрали 7 заявок на загальну суму 53,3 млн грн (за номінальною вартістю) з єдиною ставкою 14,00% річних. Встановлений рівень дохідності – 14,00% річних. Міністерство фінансів задовольнило попит у повному обсязі.

Облігації із терміном погашення у вересні 2023 року зібрали 20 заявок на загальну суму 26,7 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,00 – 24,00% річних. Мінфін встановив рівень дохідності у розмірі 16,00% річних відхилив одну заявку.

За результатами проведення розміщень ОВДП 23 серпня до державного бюджету залучено 278,3 млн грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 9,4 млрд грн, і, за підсумками 26 серпня 2022 року, загальна сума становила 1 255,3 млрд грн (за сумою основного боргу).

Протягом минулого тижня НБУ збільшив свій портфель ОВДП на 25,0 млрд грн.

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановано.

Упродовж повномасштабної війни росії проти України (станом на 29 серпня) обсяг сплачених урядом коштів за погашеннями внутрішніх боргових інструментів на 59 073,9 млн грн перевищує обсяг залучених коштів до державного бюджету на аукціонах із продажу ОВДП.

Станом на 29 серпня 2022 року найбільший портфель військових ОВДП утримують банки – первинні дилери. Другим за обсягом є портфель військових облигацій, сконцентрований громадянами та бізнесом України: 13,7 млрд грн, 177,1 млн дол. США, 145,1 млн євро. У власності нерезидентів перебуває військових облигацій на понад 1,3 млрд грн та 2,0 млн дол. США.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1 017,3 млрд грн, і вся вона складається з депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 23,00% річних).

26 серпня 2022 року відбувся кількісний тендер з рефінансування банків, за результатами якого задоволена заявка одного банку на суму 1,9 млрд грн за ставкою у розмірі 27,00% річних строком до 357 днів.

Через постійно діючу лінію рефінансування НБУ (овернайт) у період 22 – 26 серпня банки отримали 25,1 млрд грн (ставка – 27,00% річних).

Сальдо операцій Державного казначейства в період 22 – 26 серпня становило 51,8 млрд грн.

Джерело: Міністерство фінансів України, НБУ

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
23 сер.	140 дн.	12,00%	19/18	207,68
23 сер.	315 дн.	14,00%	7/7	47,55
23 сер.	399 дн.	16,00%	20/19	23,09

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	589,6	4,4	6,0	88,6
Банки	501,6	-2,4	-5,7	-8,3
Юр. особи	65,0	-1,7	0,4	-21,8
Тер. громади	0,8	38,6	38,6	871,7
Фіз. особи	29,5	-2,3	0,1	17,2
Нерезиденти	68,8	-2,3	-3,1	-25,7

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	64,1	-11,9	31,6	84,0	
Рефінансування НБУ, млрд грн	107,9	-2,6	-11,0	-16,0	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	217,6	25,9	13,0	94,1
	Всього, млрд грн	217,6	25,9	13,0	2,3

Джерело: НБУ

ПІДТРИМКА АРМІЇ

Станом на 29 серпня 2022 року залишок коштів на спецрахунок, який Національний банк відкрив для підтримки Збройних Сил України, становить понад 1,13 млрд грн. За минулий тиждень на спецрахунок надійшло понад 86,0 млн грн.

Загалом Національний банк вже перерахував на потреби військових понад 19,6 млрд грн.

Станом на 29 серпня 2022 року залишок коштів на рахунок Міністерства соціальної політики, який Національний банк відкрив для гуманітарних цілей, становить понад 139,0 млн грн. За минулий тиждень на рахунок для гуманітарних потреб надійшло понад 62,0 млн грн, перераховано – понад 10,6 млн грн.

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт в національній валюті перебували у діапазоні 17,00 – 23,00% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) становив: 22 серпня - 23,00 % річних; 23 серпня - 23,00% річних; 24 серпня - 23,00% річних; 25 серпня - 23,00% річних; 26 серпня - 23,00% річних.

Кумулятивна середня ставка UONIA 1М становила: 22 серпня - 23,23052 % річних; 23 серпня - 23,23750% річних; 24 серпня - 23,24450% річних; 25 серпня - 23,23195% річних; 26 серпня - 23,23195% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня Національний банк України відновив інтервенції із продажу валюти після того, як тижнем раніше він викупив 75,37 млн дол. США надлишку пропозиції.

В період 22 – 26 серпня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 437,07 млн дол. США та купив у банків 7,0 млн дол. США.

З початку 2022 року станом на 01 серпня негативне сальдо валютних інтервенцій НБУ становило 12 266,07 млн дол. США та 1 678,14 млн євро.

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

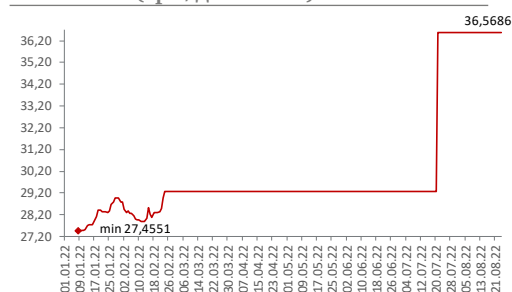
ФІНАНСОВІ РИНКИ

29 серпня Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР) підписала Меморандум про технічне співробітництво з Агентством з нагляду за фінансовими послугами Республіки Хорватії (Hanfa).

Меморандум передбачає технічне співробітництво у сфері спільної компетенції, яка включає нагляд за ринком капіталу та пенсійними фондами, а форма технічного співробітництва передбачає обмін досвідом, робочі візити, експертні місії, семінари тощо.

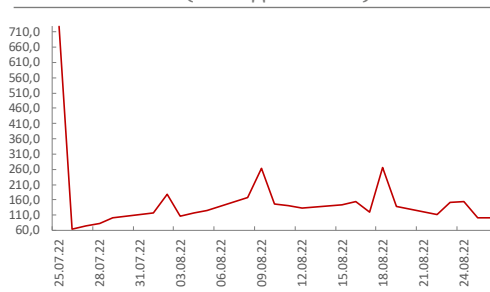
Джерело: НБУ

КУРС НБУ (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

УКРАЇНСЬКІ ЕМІТЕНТИ НА МІЖНАРОДНИХ РИНКАХ

Міжнародне рейтингове агентство Fitch Ratings підвищило довгостроковий рейтинг дефолту емітента АТ «Укрзалізниця» в іноземній валюті з «С» до «СС».

«Рейтингові дії послідували за підвищенням Fitch суверенних рейтингів України 17 серпня 2022 року до «СС». Ця рейтингова дія прямо впливає на рейтинг дефолту емітента «УЗ», оскільки вона вважається пов'язаною з державою компанією».

У Fitch Ratings вказують на те, що стратегічне значення компанії для держави зросло після початку великої війни у лютому 2022 року. Стимул уряду підтримувати УЗ залишається високим, держава надає безповоротні грошові субсидії (10,0 млрд грн) для підтримки основної операційної діяльності компанії.

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

До Державного бюджету України надійшла частина гранту у розмірі 3,0 млрд дол. США. Це перший транш грантових коштів з 4,5 млрд дол. США, які були надані США через Цільовий фонд Світового банку у рамках проекту «Підтримка державних видатків для забезпечення стійкого державного управління в Україні».

Станом на 01 серпня 2022 року ноземні партнери пообіцяли Україні майже 34,0 млрд дол. США фінансової підтримки у формі грантів, кредитів та кредитних гарантій. З цієї суми 12,7 млрд дол. США вже надійшло до державного бюджету України.

Лише третина обіцяного фінансування є грантовою, тобто такою, яку нам не доведеться повертати у майбутньому.

Найбільшими фінансовими донорами України є Євросоюз та США, які разом пообіцяли Україні надати фінансову підтримку на понад 10,0 млрд дол. США кожен. Водночас з боку США допомога є на 90,0% грантовою, а обіцяні кошти ЄС – кредитними, хоч і за пільговими умовами.

Загалом від початку відкритої військової агресії росії за сприяння Світового банку Сполучені Штати Америки вже надали Україні 8,5 млрд дол. США грантової допомоги.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	31,56	33,11	76,36	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	28,74	29,90	55,98	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	23,14	25,18	56,32	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	23,11	24,71	50,11	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	22,40	24,71	42,35	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	20,35	22,09	40,30	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	23,42	24,87	37,39	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	23,34	24,80	34,21	USD
Ukraine- 2028	9,75	01.11.2030	23,94	25,14	34,18	USD
Ukraine- 2030	4,38	27.01.2032	18,38	20,40	28,73	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	19,81	24,00	26,65	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	19,75	23,37	26,60	USD
Ukreximbank	7,29	09.02.2023	25,00	28,91	580,50	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	32,66	34,48	69,58	USD
Oschadbank	9,38	10.03.2023	54,58	56,99	156,47	USD
Oschadbank	7,22	19.01.2024	30,00	35,00	111,79	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	54,41	56,34	37,65	USD
Metinvest BV	7,75	23.04.2023	48,39	54,05	135,54	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	45,01	47,53	37,43	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	40,25	44,50	37,65	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	44,46	45,61	28,56	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	40,19	47,03	23,33	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	33,20	35,92	69,14	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	21,53	21,89	43,26	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	45,37	46,25	62,08	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	44,93	46,17	33,54	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	43,50	44,67	21,93	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	41,90	43,34	54,58	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	51,36	52,80	38,66	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	21,70	23,19	118,87	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	21,38	22,61	63,57	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	20,92	25,06	116,37	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	21,85	23,29	56,06	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	17,92	22,24	36,99	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	19,15	21,15	31,59	USD

Джерело: Bloomberg

Джерело: МФУ; НБУ; Міністерство економіки України

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	22,2 (липень)
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	6,65 (січень - липень)
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

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.