

Огляд фінансових ринків

17 жовтня 2022 р.

ІНФЛЯЦІЯ: ПІК ПРОЙДЕНО?!

Світова інфляція вища за очікування
Бізнес в Україні покращує очікування
Україна очолить Ради керуючих СБ і МВФ

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня на світових фінансових ринках спостерігалась висока волатильність. Ключовими тригерами для інвесторів виступають рецесія в економіці, висока та тривала інфляція, падіння ділової активності та монетарне посилення. Крім того, у США стартував сезон квартальних звітів, і його початок виявився слабшим, ніж зазвичай: кількість і розмір позитивних результатів були меншими, ніж у середньому останнім часом.

У фокусі інвесторів також оприлюднений протокол вересневого засідання ФРС, який показав, що керівників Федрезерва більше непокоїть ризик неприйнятно високої інфляції, ніж надмірне підвищення ставок.

Споживчі ціни (індекс CPI) у США у вересні зросли на 8,2% щодо вересня минулого року. Таким чином, інфляція сповільнилася порівняно з 8,3% у серпні, але виявилася вищою за прогнози аналітиків, які очікували 8,1%. Тим часом зростання споживчих цін без урахування вартості харчових продуктів та енергоносіїв (індекс Core CPI) у вересні прискорилося до 6,6% у річному вимірі з 6,3% у серпні, оновивши рекорд з 1982 року.

Ціни виробників у США (індекс PPI) у вересні зросли на 8,5% у річному вимірі та на 0,4% щодо серпня. Аналітики прогнозували зростання першого показника на 8,4%, другого – на 0,2%. При цьому зростання у помісячному вимірі було відзначено вперше за три місяці.

Споживчі ціни у Німеччині у вересні збільшилися на рекордні 10,0% у річному вимірі, а в порівнянні з серпнем поточного року зросли на 1,9%. Найголовніша причина інфляції все ще криється в зростанні цін на енергоносії. Крім підвищення цін на всі види енергоносіїв, на рівень інфляції впливають перебої у ланцюжках постачання товарів по всьому світу та значне зростання цін у видобувних секторах економіки. Це, перш за все, зробило багато товарів та послуг дорожчими.

Минулого тижня стрімко дешевшали ціни на європейський газ. Це обумовлено, в першу чергу, майже повною заповненістю газосховищ ЄС, а в другу - відносно теплою погодою для цього періоду та активним збільшенням долі вітрогенерації у виробленні електроенергії.

Торги по парі євро - долар минулого тижня проходили в діапазоні 0,9702/0,9776 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	0,9717	-0,8	-2,7	-14,2
GBP/USD	1,1172	0,8	-3,2	-17,4
USD/UAN	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)	3583,1	-1,6	-9,2	-24,8
FTSE 100 (ВБ)	6858,8	-1,9	-5,8	-7,1
Dow	29634,8	1,2	-4,8	-18,4
Nasdaq	10321,4	-3,1	-11,9	-34,0
MSCI (Сх.Євр.)	23,1	-1,0	-12,5	-87,4

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн	5,283	5,7	16,6	806,0
ФРС, % річн.	3,00-3,25	0,0	30,0	1200,0
ЄЦБ, % річн.	1,250	0,0	0,0	150,0
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	295,0	13,5	5,4	-2,6
Brent, дол./барр.	91,6	-6,4	-1,6	24,9
Газ, евро/МВт*год	67,0	-36,2	-69,5	-25,6
Золото, дол./унц.	1644,5	-3,0	-3,1	-10,1

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІКА

Опитування підприємств України (за даними НБУ)

Бізнес адаптується до воєнних умов та продовжує пом'якшувати свої негативні очікування. Індекс очікувань ділової активності (ІОДА) у вересні підвищився і становив 46,1 (у серпні – 44,1).

Економічна активність підприємств поступово відновлюється в усіх секторах. Найбільше відновлення підприємств стримують руйнування потужностей, здорожчання енергоресурсів, зменшення обсягів імпорту та експорту, інвестицій та зниження купівельної спроможності. Зберігаються труднощі з логістикою.

Більшість опитаних підприємств налаштовані на здорожчання цін на власну продукцію та послуги внаслідок зростання закупівельних цін та виробних витрат.

На тлі поліпшення бізнес-клімату та пристосування населення до поточної ситуації, посилюються очікування підприємств щодо зростання обсягів виробництва та товарів, закуплених для продажу.

Респонденти всіх секторів, залучених до щомісячних опитувань, і надалі не очікують зростання загальної чисельності працівників на своїх підприємствах.

Підприємства промисловості дещо ліпше оцінили економічні перспективи вересня порівняно з серпнем. Другий місяць поспіль респонденти очікують збільшення обсягів виготовленої продукції що зумовлено зростанням оцінок щодо обсягів нових замовлень на продукцію. Очікування стосовно обсягів нових експортних замовлень залишаються песимістичними. На тлі високих очікувань щодо цін на сировину й матеріали, зберігаються високі очікування на продукцію власного виробництва. Оцінки щодо загальної чисельності працівників залишаються негативні.

Низька фінансова спроможність споживачів, стан суміжних ринків, а також сезонний фактор зумовлюють низькі оцінки економічної діяльності підприємств будівництва. Респонденти мали песимістичні, проте дещо стриманіші очікування, щодо обсягів виконаних будівельних робіт та нових замовлень. Одночасно не очікується збільшення обсягів закупівлі сировини і матеріалів. Будівельники налаштовані на суттєве зростання цін на власну продукцію на тлі високої прогнозованої вартості послуг підрядників і закупівельних цін. Керівники сектору погіршили свої оцінки щодо загальної чисельності працівників.

Уперше з початку 2022 року оцінки респондентів сектору торгівлі наблизилися практично до нейтрального рівня. Підприємства торгівлі оптимістично налаштовані щодо товарообороту й обсягу закупівлі товарів для продажу. Водночас очікується суттєве зростання вартості товарів, закуплених для продажу, що пов'язано з високими закупівельними цінами. Зберігаються очікування щодо зменшення торговельної маржі. Респонденти сектору і надалі очікують зниження запасів/залишків товарів для продажу. Як і в інших секторах, зберігаються песимістичні прогнози щодо чисельності працівників.

Очікування підприємств сфери послуг пом'якшуються другий місяць поспіль, хоча й залишаються негативні. Пом'якшилися негативні оцінки щодо обсягів наданих послуг, у тому числі й у процесі виконання, та обсягів нових замовлень. На тлі високих оцінок щодо зростання закупівельних цін залишаються високі очікування щодо підвищення цін (тарифів) на власні послуги. У секторі і надалі очікується скорочення загальної чисельності працівників.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

11 жовтня на плановому аукціоні з розміщення ОВДП Міністерство фінансів запропонувало інвесторам чотири випуски інструментів, зокрема й один випуск, номінований в доларах США. Гривневі облігації не мали високого попиту серед інвесторів на противагу валютним, завдяки яким було залучено майже всю суму. Мінфіну довелося підвищити вартість валютних інструментів.

Попит на військові облігації із терміном обігу шість місяців складався із 6 заявок на загальну суму 6,8 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставкою 12,00% річних. Встановлений рівень доходності – 12,00% річних.

Військові облігації із терміном обігу один рік зібрали 4 заявки на загальну суму 0,4 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставкою 14,00% річних. Встановлений рівень доходності – 14,00% річних.

Попит на півторарічні військові інструменти складався із 6 заявок на загальну суму 8,9 млн грн з єдиною ставкою 16,00% річних. Встановлений рівень доходності – 16,00% річних.

Валютні інструменти, номіновані в доларах США, зібрали 12 заявок на загальну суму 96,8 млн дол. США зі ставками 4,00 – 4,25% річних. Встановлений рівень доходності – 4,25% річних.

За результатами проведення розміщень ОВДП 11 жовтня до державного бюджету залучено 3,6 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 16,8 млрд грн, і, за підсумками 14 жовтня 2022 року, загальна сума становила 1 273,0 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 409,0 млн дол. США (20 жовтня).

Упродовж повномасштабної війни росії проти України уряд залучив від розміщення ОВДП на аукціонах 100,2 млрд грн, 1,1 млрд дол. США та 0,5 млрд євро й направив на погашення за внутрішніми борговими цінними паперами 164,2 млрд грн, 1,7 млрд дол. США та 0,2 млрд євро.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

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

Через постійно діючу лінію рефінансування НБУ (овернайт) у період 10 – 14 жовтня банки отримали 2,7 млрд грн (ставка-27,00% річних).

Сальдо операцій Державного казначейства в період 10 – 14 жовтня становило 41,5 млрд грн.

Ліквідність банківської системи знаходиться на рекордному рівні (понад 350,0 млрд грн) і сконцентрована в депозитних сертифікатах НБУ та в залишках на коррахунках банків в НБУ.

Джерело: Міністерство фінансів України, НБУ

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
11 жов.	175 дн.	12,00%	6/6	6,46
11 жов.	350 дн.	14,00%	4/4	0,37
11 жов.	518 дн.	16,00%	6/5	4,97
11 жов.	197 дн.	4,25%	12/12	98,18*

* млн дол. США

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	619,6	0,0	0,0	98,2
Банки	490,4	-2,0	-2,5	-10,4
Юр. особи	67,8	-0,7	2,3	-18,4
Тер. громади	1,0	0,0	34,5	1215,0
Фіз. особи	32,3	0,1	3,3	28,3
Нерезиденти	61,9	-9,2	-9,1	-33,2

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	86,3	27,5	20,4	147,6	
Рефінансування НБУ, млрд грн	97,4	0,2	-6,0	-24,1	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	271,2	2,6	10,3	141,9
	Всього, млрд грн	271,2	2,6	14,9	27,4

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт в національній валюті перебували у діапазоні 18,00 – 24,00% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) становив: 10 жовтня - 23,00 % річних; 11 жовтня - 23,00% річних; 12 жовтня - 23,00% річних; 13 жовтня - 23,00% річних; 14 жовтня - 23,00% річних.

ПІДТРИМКА АРМІЇ

Станом на 17 жовтня 2022 року залишок коштів на спецрахунку, який Національний банк відкрив для підтримки Збройних Сил України, становить понад 667,0 млн грн. За минулий тиждень на спецрахунок надійшло майже 125,0 млн грн.

Загалом Національний банк вже перерахував на потреби військових майже 20,8 млрд грн.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Обсяги зняття готівки українцями, які вимушено перебувають за кордоном, скоротилися вдвічі завдяки запровадженню Національним банком України лімітів на відповідні операції.

Так, якщо у травні обсяг операцій з отримання готівки з українських карток за кордоном сягав еквівалент 35,0 млрд грн, то за підсумками серпня він скоротився до 16,92 млрд грн. Для порівняння, до початку широкомасштабного вторгнення росії, у січні цього року, відповідний показник складав еквівалент 1,2 млрд грн.

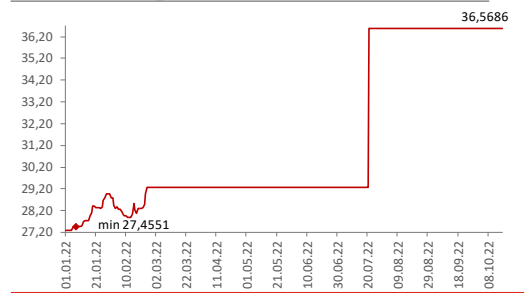
Як наслідок, у Нацбанку вважають, що їм вдалося щонайменше зменшити масштаби непродуктивного виведення валюти з України в обхід обмежень, зокрема так званого «карткового туризму».

«Зменшенню масштабів так званого „карткового туризму“ також сприяло надання можливості громадянам з 21 липня купувати безготівкову іноземну валюту обсягом до 50,0 тис. грн (в еквіваленті) на місяць з одночасним вкладенням на депозит на три місяці, а також розширення відповідного ліміту до 100,0 тис. грн (в еквіваленті) з 01 жовтня 2022 року», – відзначають в НБУ.

Водночас в НБУ зазначили, що точно оцінити обсяги непродуктивного відпливу капіталу неможливо, адже одні і ті ж операції можуть використовуватися як на критичні цілі, так і з метою виведення капіталу з країни.

В період 10 – 14 жовтня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 613,23 млн дол. США та купив у банків 8,30 млн дол. США.

КУРС НБУ (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНА ПІДТРИМКА

12 жовтня Європейський інвестиційний банк перерахував Україні додаткові 550,0 млн євро: «Кошти допоможуть, зокрема, покрити витрати на ремонт пошкоджених об'єктів енергетичної інфраструктури та підтримати стабільність української електромережі. Також допомога буде спрямована на відновлення надання муніципальних та базових послуг населенню у громадах.

Загалом за два місяці в межах пакета Екстреної підтримки від ЄІБ та Єврокомісії Україна отримала 1,05 млрд євро. Ще 540,0 млн євро будуть виплачені шляхом відновлення фінансування спільних проєктів.»

07 жовтня 2022 року Рада виконавчих директорів МВФ прийняла рішення про виділення коштів у розмірі 50,0% від квоти України в рамках RFI, а саме - 1 005,9 млн СПЗ (спеціальних прав запозичення). А вже 13 жовтня Україна отримала 1,3 млрд доларів США від МВФ в рамках Інструменту швидкого фінансування (RFI). Кошти будуть направлені на фінансування першочергових видатків державно-го бюджету.

14 жовтня керуючі країни-члени Групи Світового банку та Міжнародного валютного фонду обрали Міністра фінансів України Сергія Марченка Головою Ради керуючих Світового банку та МВФ на 2023 рік. Таке рішення було ухвалено одностайно всіма країнами-членами організацій. Сергій Марченко також головуватиме на Щорічних зустрічах МВФ та Світового банку у 2023 році.

Щороку Світовий Банк і МВФ обирають Голову Ради керуючих на основі регіональної ротації. У 2023 році головування перейде до країн-членів Європи та Центральної Азії.

Серед основних обов'язків: головування на пленарному засіданні Щорічних зборів за участі міністрів фінансів, голів центробанків країн-членів МВФ та Світового банку, а також керівництва МВФ і Світового Банку.

Директор-розпорядник МВФ Крісталіна Георгієва повідомила, що команда Фонду спільно з українською командою відразу після щорічних зборів МВФ і Світового банку, що завершилися 16 жовтня, опікуватиметься визначенням макроекономічних рамок і бюджету України.

Крім того, міністр фінансів США Джанет Єллен зазначила, що нова повноцінна програма МВФ для України може бути на початку наступного року.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	25,50	27,20	98,21	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	21,75	23,18	71,92	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	18,75	20,49	68,21	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	17,76	20,09	60,78	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	17,47	19,37	52,20	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	18,05	19,18	47,32	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	19,01	20,15	45,09	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	18,51	19,74	41,66	USD
Ukraine-2028	9,75	01.11.2030	19,30	20,71	40,76	USD
Ukraine-2030	4,38	27.01.2032	16,52	17,78	33,09	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	15,89	18,19	33,64	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	16,32	18,06	33,27	USD
Ukreximbank	7,29	09.02.2023	30,00	39,92	493,66	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	33,42	50,37	47,97	USD
Oschadbank	9,38	10.03.2023	73,57	73,93	101,32	USD
Oschadbank	10,19	19.01.2024	33,57	38,26	112,20	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	56,41	58,34	37,15	USD
Metinvest BV	7,75	23.04.2023	55,00	55,00	172,22	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	43,01	45,01	41,69	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	43,83	46,13	37,20	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	43,28	44,71	29,58	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	43,17	45,10	24,54	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	35,59	36,98	71,03	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	22,44	22,71	43,32	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	49,71	50,76	60,94	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	50,51	51,59	30,60	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	46,94	48,11	20,67	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	38,60	40,04	63,64	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	53,66	55,09	38,05	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	18,17	23,58	126,36	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	20,73	21,97	66,59	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	19,51	23,71	136,99	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	20,83	21,98	61,59	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	17,95	19,67	42,05	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	17,78	19,15	35,26	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)	-37,2 (II 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	24,6 (вересень)
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)	3,2 (серпень, попередня оцінка)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,4	-4,4	-4,1	5,3	-2,1 (попередня оцінка)	2,0 (серпень, попередня оцінка)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-8,61	-12,7	-12,5	-2,4	-3,0 (попередня оцінка)	-2,7 (серпень, попередня оцінка)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	18,8	20,8	25,3	29,1	30,9	23,9 (вересень)
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	5,07 (січень - серпень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	28,07	27,69	23,69	28,27	27,28	36,57 (вересень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	26,60	27,20	25,85	26,96	27,28	30,95 (січень - вересень)

Джерело: Державна служба статистики України, 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 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