

Огляд фінансових ринків

23 січня 2023 р.

РИНКОВІ ПРОТИСТОЯННЯ

**Інвестори зосереджені на прогнозах
Бізнес пом'якшив негативні очікування
Україна отримала I транш у розмірі 3,0 млрд євро від ЄС**
СВІТОВИЙ РИНОК

Ключовою економічною подією минулого тижня був Всесвітній економічний форум у Давосі. Увага інвесторів також була прикута до макростатистики, яка чинить тиск на фінансові індекси.

Світова економіка почувається не настільки погано, як очікувалося кілька місяців тому, але це не означає, що вона перебуває в хорошому стані, заявила директор-розпорядник МВФ Крістіліна Георгієва під час форуму в Давосі. Вона зауважила, що позитивним чинником для світової економіки зокрема є й зняття карантинних обмежень у Китаї, яке має підтримати глобальне зростання. Крім того, вона також відзначила суттєве зміцнення ринків праці багатьох країн. Це, за її словами, підтримало споживчі витрати та, відповідно, економіку загалом.

Тим часом президент ЄЦБ Крістін Лагард заявила, що інфляція в Єврозоні залишається надто високою, і ЄЦБ не має наміру послаблювати зусилля у боротьбі за її повернення до цільового рівня 2,0%.

Роздрібні продажі в США в грудні впали на 1,1% щодо попереднього місяця. Аналітики загалом очікували помірнішого зниження, на 0,8-0,9%. Крім того, дані за листопад були переглянуті на гірший бік.

Зростання цін виробників у США сповільнилося у грудні до мінімальних з березня 2021 року 6,2% у річному вимірі. Консенсус-прогноз аналітиків передбачав підвищення цін у грудні на 6,8%. Попри ослаблення економіки та уповільнення інфляції, керівники ФРС продовжують заявляти про необхідність подальшого підвищення базової процентної ставки.

Ціни виробників у Німеччині у грудні знизилися на 0,4% у помісячному вимірі після падіння на 3,9% у листопаді. Ціни знижуються третій місяць поспіль. До цього показник демонстрував безперервне зростання з травня 2020 року. У річному вимірі темпи зростання цін виробників сповільнилися до 21,6% із 28,2% у листопаді.

Споживчі ціни у Великій Британії в грудні зросли на 10,5% у річному вимірі. Таким чином, інфляція сповільнилася порівняно з 10,7% у листопаді. Уповільнення інфляції зафіксовано другим місяцем поспіль, темпи зростання споживчих цін стали мінімальними за 3 місяці.

Народний банк Китаю (НБК) вкотре зберіг базову відсоткову ставку за кредитами (LPR) терміном на рік на рівні 3,65% річних. Таким чином, НБК не змінює її протягом п'яти засідань (з серпня 2022 року).

Торги по парі євро - долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0767/1,0887 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	1,0826	0,1	2,1	1,5
GBP/USD	1,2397	1,4	1,8	2,6
USD/UAN	36,5686	0,0	0,0	0,0

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	3972,6	-0,7	4,0	3,5
FTSE 100 (ВБ)	7770,6	-0,9	5,4	4,3
Dow	33375,5	-2,7	1,6	0,7
Nasdaq	11140,4	0,6	5,6	6,4
MSCI (Сх.Євр.)	33,9	-0,8	8,6	7,5

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн	5,347	-0,2	-2,0	-2,5
ФРС, % річн.	4,500	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % річн.	2,500	0,0	0,0	0,0
НБУ, % річн.	25,000	0,0	0,0	0,0

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	285,0	3,4	11,8	11,8
Brent, дол./барр.	87,6	2,8	8,8	2,0
Газ, євро/МВт*год	65,5	3,1	-33,8	0,8
Золото, дол./унц.	1926,1	0,3	5,9	5,6

Джерело: Bloomberg

Ділові очікування бізнесу (за даними НБУ)

Український бізнес дещо послабив негативні очікування щодо динаміки обсягів виробництва товарів і послуг в наступні 12 місяців на тлі активних бойових дій та терористичних атак. Водночас другий квартал поспіль спостерігається пом'якшення негативних очікувань щодо майбутньої ділової активності підприємств. На тлі погіршення девальваційних очікувань пом'якшились оцінки щодо інфляції. Про це свідчать результати опитування керівників щодо ділової активності своїх компаній, яке Національний банк провів у IV кварталі 2022 року.

Інфляційні очікування поліпшилися: у IV кварталі 2022 року очікувана річна інфляція становила 23,3% порівняно з 25,2% у попередньому кварталі. 71,8% опитаних підприємств вважають, що інфляція в наступні 12 місяців не перевищить 30,0%. На думку 89,2% респондентів, найвагомим проінфляційним чинником залишаються воєнні дії. Суттєво посилюється вплив фактору «витрати на виробництво».

Незначне послаблення негативних очікувань відбулося переважно за рахунок менш песимістичних оцінок щодо інвестиційних видатків і кількості працівників.

Бізнес пом'якшив негативні очікування щодо динаміки обсягів виробництва товарів і послуг в Україні в наступні 12 місяців.

Попри пом'якшення другий квартал поспіль оцінок респондентів щодо поточного фінансово-економічного стану власних підприємств, загальна оцінка залишається негативною. Водночас поліпшилися, хоча й залишаються негативними, очікування респондентів щодо змін фінансово-економічного стану підприємств в наступні 12 місяців. Попри незначне поліпшення загальної оцінки, погіршення фінансово-економічного стану очікують респонденти всіх видів економічної діяльності, крім підприємств будівництва.

Найпесимістичніші очікування в підприємств енерго- та водопостачання та добувної промисловості, підприємства будівництва не очікують змін у найближчі 12 місяців.

Бізнес продовжує очікувати зменшення обсягів реалізації продукції, в тому числі на зовнішньому ринку. Зростання загальних обсягів реалізації очікують лише підприємства торгівлі. Попри те, що очікування добувної промисловості залишилися негативними, респонденти галузі значно поліпшили свої оцінки щодо майбутніх обсягів реалізації, у тому числі й на зовнішньому ринку.

Третій квартал поспіль респонденти мають негативні очікування щодо інвестиційних видатків як на будівельні роботи, так і на машини, обладнання та інвентар.

Підприємства, що залучають іноземні інвестиції, очікують збільшення їх обсягів у наступні 12 місяців. Найвищі очікування мають підприємства енерго- та водопостачання, транспорту та зв'язку, сільського господарства.

Бізнес другий квартал поспіль продовжує прогнозувати скорочення кількості працівників на підприємствах нижчими темпами.

На тлі зниження оцінок підприємств щодо потреби в позикових коштах найближчим часом зменшилася частка підприємств, які планують брати банківські кредити.

Частка компаній, що планують залучати кошти за кордоном, зменшилася до 7,8% порівняно з 9,5% у попередньому кварталі.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП, який відбувся 17 січня, інвесторам були запропоновані чотири серії ОВДП, серед яких дві серії - не військові інструменти. Цього разу попит інвесторів був сконцентрований на шестимісячних військових інструментах, за допомогою яких до бюджету було залучено трохи менше ніж 2/3 від загальної суми залучених коштів. Активними учасниками цього аукціону були й нерезиденти, які збільшили свій портфель ОВДП.

Попит на військові облигації із терміном обігу шість місяців складався із 29 заявок на загальну суму 4,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 13,25 – 14,00% річних. Встановлений рівень дохідності – 14,00% річних.

Попит на ОВДП (не військові) із терміном обігу один рік складався із 9 заявок на загальну суму 0,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 18,50 – 25,00% річних. Встановлений рівень дохідності – 18,50% річних. Мінфін відхилив одну заявку із найвищою ставкою.

Військові ОВДП із терміном погашення у березні 2024 року мали попит із 13 заявок на загальну суму 1,4 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 18,50 – 19,00% річних. Встановлений рівень дохідності – 19,00% річних.

Найменший попит був зафіксований на ОВДП (невійськові) із терміном обігу два роки – 7 заявок на загальну суму 6,5 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставкою 19,50% річних. Встановлений рівень дохідності – 19,50% річних.

За результатами проведення розміщень ОВДП 17 січня до державного бюджету залучено 5,5 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 3,4 млрд грн, і, за підсумками 20 січня 2023 року, загальна сума становила 1 408,1 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 2,5 млрд грн (25 січня).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,9 трлн грн, і вся вона складається з депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 23,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 16 – 20 січня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 16 – 20 січня становило 41,1 млрд грн.

Минулого тижня обсяг коштів на кореспондентських рахунках банків зріс на 6,5% і за підсумками 20 січня склав 129,2 млрд грн.

Ліквідність банківської системи зросла у порівнянні із попереднім тижнем. Таким чином вона утримується на рекордно високому рівні (понад 520,0 млрд грн).

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
17 січ.	168 дн.	13,43%	29/29	3921,59
17 січ.	392 дн.	18,50%	9/8	136,28
17 січ.	420 дн.	19,00%	13/13	1479,11
17 січ.	651 дн.	19,50%	7/7	6,02

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	704,5	0,0	0,0	0,0
Банки	499,5	-0,1	2,4	2,9
Юр. особи	109,7	0,7	45,1	2,2
Тер. громади	2,6	42,4	89,9	35,4
Фіз. особи	32,0	1,1	6,5	5,8
Нерезиденти	59,9	3,8	1,9	3,2

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	129,2	6,5	74,4	67,3	
Рефінансування НБУ, млрд грн	68,3	-0,2	-5,8	-2,2	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	395,0	2,5	-8,2	-13,5
	Всього, млрд грн	395,0	2,5	-7,9	-13,5

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: 16 січня – 23,0% річних; 17 січня – 23,0% річних; 18 січня – 23,0% річних; 19 січня – 23,0% річних; 20 січня – 23,0% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня попит на іноземну валюту, як і в попередні тижні, перевищував пропозицію за рахунок купівлі іноземної валюти великими державними корпораціями, імпортерами енергоносіїв та енергетиками.

Водночас експортери не поспішають продавати валютну виручку і витрачають її мінімально. Весь дефіцит пропозиції іноземної валюти закриває Національний банк за рахунок інтервенцій із продажу долара США.

В період 16 – 20 січня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 722,42 млн дол. США та купив у банків 7,50 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 0,8 млрд дол. США.

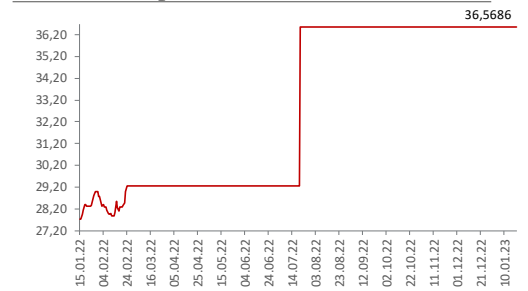
ФІНАНСОВИЙ РИНОК

Протягом тижня з 16 – 20 січня 2023 року Розрахунковим центром було допущено до клірингу та розраховано 3 378 правочинів щодо цінних паперів.

Із них правочинів з ОВДП, номінованими у гривні - 3 338 на загальну суму 3,9 млрд грн, з облігаціями іноземних емітентів - 11 на загальну суму 646,49 млн грн, з акціями іноземних емітентів - 9 на загальну суму 0,39 млн грн, з акціями українських емітентів - 10 на загальну суму 0,21 млн грн.

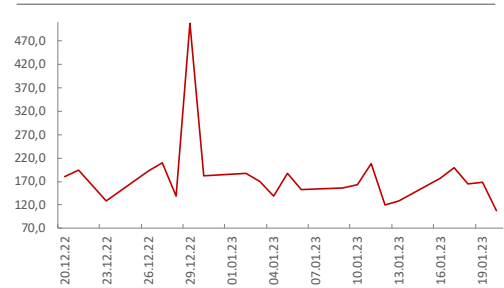
Також протягом 16 – 20 січня 2023 року було оброблено 9 операцій із ОВДП, номінованими у доларах США, їх обсяг становив 10,8 млн дол. США та 1 операція із ОВДП, номінованими у євро, її обсяг становив 0,28 млн євро.

КУРС НБУ (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

17 січня Україна отримала перший транш у розмірі 3,0 млрд євро у рамках нової масштабної Програми макрофінансової допомоги (МФД) від ЄС на 2023 рік. Загальний обсяг пільгового кредиту за зазначеною програмою сягає 18,0 млрд євро.

Кошти надаються на безпрецедентно пільгових умовах для України. Термін погашення кредиту складає 35 років. Водночас відсотки та інші платежі за обслуговування боргу замість України платитимуть країни ЄС.

Очікується, що наступні транші у рамках масштабної програми МФД будуть надходити до державного бюджету України протягом 2023 року ритмічно і прогнозовано з урахуванням виконання Україною узгоджених сторонами умов.

Уряд затвердив Проект розпорядження Президента України «Про делегацію України для участі у переговорах з Європейською Комісією щодо укладення Угоди між Україною, з одного боку, та Європейським Союзом, з іншого боку, щодо участі України в програмі Європейського Союзу «Єдиний ринок» (2021–2027)». Відповідне рішення було затверджено на засіданні Кабінету Міністрів України 17 січня 2023 року.

Цей документ передбачає створення делегації України для переговорів щодо узгодження тексту Угоди та подальшого її підписання, а також затвердження Директиви делегації.

Програма має сприяти спрощенню доступу до ринків, створенню сприятливого бізнес-середовища, сприяння розвитку та росту бізнесу, забезпеченню конкурентоспроможності і стійкості компаній та цілих секторів економіки (поєднання екосистем, кластери). Вона буде допомагати розвитку підприємницького середовища, включаючи схеми менторства. Серед іншого, передбачається участь у Європейській мережі Підприємств (EEN), Еразмус для молодих підприємців (EYE), спільних кластерних ініціативах.

Міжнародне рейтингове агентство Fitch Ratings підтвердило довгостроковий рейтинг дефолту емітента (РДЕ) України в іноземній валюті на рівні СС.

«Підтвердження довгострокового РДЕ України в іноземній валюті на рівні «СС» відображає думку Fitch про ймовірну подальшу реструктуризацію комерційного боргу в іноземній валюті, враховуючи масштаби економічної шкоди від війни з росією і пов'язану з цим значну фінансову шкоду», – пояснює агентство своє рішення.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	24,69	25,77	124,18	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	23,08	24,05	78,84	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	22,41	23,70	68,70	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	21,86	23,24	60,62	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	21,41	22,74	51,01	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	18,65	19,60	49,89	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	21,82	23,08	44,33	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	21,93	22,88	40,47	USD
Ukraine- 2028	9,75	01.11.2030	21,82	22,78	40,85	USD
Ukraine- 2030	4,38	27.01.2032	18,27	19,66	32,61	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	19,18	20,92	32,44	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	19,63	20,97	31,84	USD
Ukreximbank	7,29	09.02.2023	30,72	40,00	3 467,0	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	31,71	36,08	77,95	USD
Oschadbank	9,38	10.03.2023	73,48	73,77	283,68	USD
Oschadbank	10,19	19.01.2024	32,52	37,42	154,74	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	50,22	52,16	47,32	USD
Metinvest BV	7,75	23.04.2023	79,44	83,21	101,72	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	53,04	56,06	33,83	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	52,31	55,19	31,49	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	52,44	53,58	25,00	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	49,22	52,28	21,46	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	33,82	36,40	81,73	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	28,55	29,67	37,34	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	50,19	51,25	71,35	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	48,02	48,38	35,06	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	47,35	48,41	20,97	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	46,73	48,17	57,62	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	56,30	57,73	39,19	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	19,99	20,24	68,65	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	18,99	20,04	48,21	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	19,15	20,89	201,91	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	18,56	19,71	66,72	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	17,40	19,44	45,02	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	17,27	19,03	37,25	USD

Джерело: Bloomberg

Джерело: Міністерство фінансів України, Fitch Rating

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)	-30,8 (III 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	26,6
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)	2,4 (листопад, попередня оцінка)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-2,4	-4,4	-4,1	5,3	-2,1 (попередня оцінка)	0,2 (листопад, 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 (листопад, попередня оцінка)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	18,8	20,8	25,3	29,1	30,9	28,5
Зовнішній борг, млрд. дол. США	116,6	114,7	121,7	125,7	129,7	124,2 (III квартал)
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	6,4	2,0	9,9	18,9	12,8	9,29 (січень - листопад)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	28,07	27,69	23,69	28,27	27,28	36,57
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	26,60	27,20	25,85	26,96	27,28	32,37

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 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