

# Огляд фінансових ринків

31 січня 2023 р.

## АДАПТИВНІ ЕКОНОМІЧНІ РІШЕННЯ

**Інвестори очікують на рішення центробанків  
НБУ залишив облікову ставку незмінною  
Міжнародні партнери посилюють підтримку України**

### СВІТОВИЙ РИНОК

Поточного тижня увага інвесторів зосереджена на засідання провідних центробанків світу – ФРС, ЄЦБ та Банку Англії, які відбудуться вже найближчими днями. Всі три центробанка підвищать ключові ставки. Очікується, що Федрезерв уповільнить темпи підйому ключової ставки до 25 б.п. із 50 б.п. у грудні, а ЄЦБ та Банк Англії збільшать вартість запозичень ще на 50 б.п.

Економіка США у IV кварталі 2022 року зросла на 2,9% у річному вимірі після підйому на 3,2% у III кварталі 2022 року. Аналітики очікували ослаблення економічного зростання до 2,6%.

Індекс ділової активності (PMI) у виробничій сфері США в січні збільшився до 46,8 пункту у порівнянні з 46,2 пункту у грудні 2022 року. Це виявилось кращим за середній прогноз аналітиків, що становив 46,0 пункту.

Ринок праці в США залишається стабільним. Кількість первинних звернень за допомогою з безробіття зменшилася на 6,0 тис. - до 186,0 тис., що є мінімумом з квітня 2022 року.

Витрати населення США у грудні 2022 року знизилися на 0,2% у порівнянні з листопадом, а доходи зросли на аналогічну величину. Динаміка обох показників збіглася із середніми прогнозами аналітиків.

Зведений індекс ділової активності (PMI) у Єврозоні у січні зріс до 50,2 пункту з 49,3 пункту у грудні. Значення індикатора вище 50 пунктів свідчить про посилення ділової активності, нижче – уповільнення. Індикатор перевищив цю позначку вперше із червня минулого року. Позитивні статдані посилили очікування, що ЄЦБ продовжить агресивне посилення грошово-кредитної політики.

ВВП Німеччини у IV кварталі 2022 року згідно попередніх даних скоротився на 0,2% у порівнянні з попередніми трьома місяцями. У річному вимірі зростання економіки з поправкою на кількість робочих днів становило 1,1%. Опитані аналітики в середньому очікували відсутності зміни ВВП у поквартальному вимірі та зростання на 1,3% у річному. Основними чинниками економічного спаду стали скорочення споживчих витрат та промвиробництва у жовтні-грудні 2022 року.

Торги по парі євро - долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0835/1,0929 дол. США/євро.

[www.pumbo.ua](http://www.pumbo.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	1,0865	0,4	2,3	1,9
GBP/USD	1,2382	-0,1	3,0	2,5
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)	4070,6	2,5	6,3	6,0
FTSE 100 (ВБ)	7765,2	-0,1	3,9	4,2
Dow	33978,1	1,8	2,2	2,5
Nasdaq	11621,7	4,3	12,3	11,0
MSCI (Сх.Євр.)	34,6	2,1	11,2	9,8

#### КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн	5,316	-0,6	-2,3	-3,0
ФРС, % річн.	4,50	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	0,0	11,8	11,8
Brent, дол./барр.	86,7	-1,1	2,3	0,9
Газ, евро/МВт*год	55,8	-14,8	-27,5	-14,2
Золото, дол./унц.	1928,0	0,1	6,3	5,7

Джерело: Bloomberg

## Про роботу СЕП у 2022 році (за даними НБУ)

Упродовж 2022 року, попри повномасштабну війну та ракетний терор, система електронних платежів Національного банку України (далі – СЕП) надійно та безперебійно виконувала свої функції та повністю задовольняла потреби української банківської системи і її клієнтів у розрахунках у національній валюті.

Торік через СЕП здійснено майже 363,0 млн платежів на суму понад 133,0 трлн грн (446,0 млн платежів на суму понад 57,0 трлн грн здійснено у 2021 році). Шок війни та різке скорочення економічної активності в перші місяці війни вплинули на кількість операцій у системі, за минулий рік вона скоротилася на 18,7%, якщо порівнювати з 2021 роком.

У середньому за один банківський день у СЕП упродовж минулого року оброблялося близько 1,4 млн платежів на суму близько 515,0 млрд грн. Водночас потенційно система здатна обробляти впродовж одного банківського дня практично у 10 разів більше платежів, ніж теперішні обсяги.

Традиційно переважну більшість платежів торік надіслали до системи банки України та їхні філії – 96,0% від їх загальної кількості.

Як свідчить структура платежів у системі, у 2022 році:

за кількістю найчастіше оброблялися невеликі платежі:

до 1,0 тис. грн – 45,0%;

від 1,0 тис. грн до 100,0 тис. грн – 51,0%;

від 100,0 тис. грн і більше – 4,0%;

за сумою найбільше платежів припадало на великі:

до 1,0 тис. грн – менше 1,0%;

від 1,0 тис. грн до 100,0 тис. грн – 2,0%;

від 100,0 тис. грн і більше – майже 98,0%.

«Із першого дня повномасштабного вторгнення СЕП працює штатно та безвідмовно, банки – учасники СЕП здійснюють платежі клієнтів у звичайному режимі. Національний банк вживає всіх належних заходів для того, щоб навіть в умовах воєнного стану СЕП продовжувала ефективно та безперебійно працювати. Адже розуміємо, наскільки важлива стійкість платіжної інфраструктури для підтримки фінансової стабільності, – підкреслив директор Департаменту інформаційних технологій Національного банку Володимир Нагорнюк. – Водночас ми дбаємо і про розвиток системи, готуємося до переходу на нове покоління СЕП, що надасть банкам та бізнесу нові можливості, посилить безпеку платежів та конкуренцію між учасниками ринку».

Він додав, що перехід на нове покоління СЕП – на базі міжнародного стандарту ISO 20022 та в цілодобовому режимі (зараз система працює у режимі 23/7) – відбудеться 1 квітня 2023 року. Разом з упровадженням IBAN це створює технологічне підґрунтя для приєднання України до Єдиної зони платежів у євро (SEPA) та реалізації функціоналу миттєвих платежів в Україні.

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

24 січня на плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП інвесторам було запропоновано п'ять випусків ОВДП, зокрема й невійськові інструменти, які розміщувалися вперше. Саме завдяки цим інструментам первинного розміщення було залучено основну суму коштів до державного бюджету.

Попит на військові облигації із терміном обігу шість місяців складався із 9 заявок на загальну суму 0,8 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 13,00 – 14,00% річних. Встановлений рівень дохідності – 13,00% річних. Через обмежену пропозицію даного інструменту попит за всіма заявками був задоволений частково й вартість залучення вдалося знизити до 13,00% річних.

Попит на військові ОВДП із терміном обігу дев'ять місяців складався із 14 заявок на загальну суму 24,6 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,00 – 18,00% річних. Встановлений рівень дохідності – 16,00% річних. Мінфін відхилив одну заявку із найвищою ставкою.

Річні ОВДП (невійськові) із терміном погашення у лютому 2024 року мали попит із 6 заявок на загальну суму 1,6 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 18,50 – 25,00% річних. Встановлений рівень дохідності – 18,50% річних. Міністерство фінансів відхилило одну заявку із найвищою ставкою.

Найбільший попит був зафіксований на ОВДП (невійськові) із терміном обігу два роки – 8 заявок на загальну суму 6,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 19,50 – 19,60% річних. Встановлений рівень дохідності – 19,60% річних.

ОВДП (невійськові) із терміном погашення у травні 2025 року мали попит із 10 заявок на загальну суму 4,7 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 19,75 – 24,00% річних. Встановлений рівень дохідності – 19,75% річних. Мінфін відхилив одну заявку із найвищою ставкою.

За результатами проведення розміщень ОВДП 24 січня до державного бюджету залучено 13,2 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 10,6 млрд грн, і, за підсумками 27 січня 2023 року, загальна сума становила 1 418,6 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 2,8 млрд грн (02 лютого).

## ОПЕРАЦІЇ НБУ

26 січня за підсумками засідання Правління НБУ ухвалило рішення зберегти облікову ставку на рівні 25,0% річних, а також продовжити підвищення нормативів формування банками обов'язкових резервів. Це сприятиме подальшому зростанню привабливості гривневих активів, підтриманню курсової стабільності та поступовому зниженню інфляції.

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,0 трлн грн, і вся вона складається з депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 23,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 23 – 27 січня банки не користувалися.

Негативне сальдо операцій Державного казначейства у період 23 – 27 січня становило 5,8 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
24 січ.	161 дн.	13,00%	9/9	472,89
24 січ.	245 дн.	16,00%	14/13	23,27
24 січ.	385 дн.	18,50%	6/5	1512,79
24 січ.	679 дн.	19,59%	8/8	6324,78
24 січ.	847 дн.	19,75%	10/9	4891,06

Джерело: Міністерство фінансів України

## СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	702,0	-0,4	-0,4	-0,4
Банки	505,8	1,3	4,2	4,2
Юр. особи	111,6	1,8	4,0	4,0
Тер. громади	2,6	0,5	36,1	36,1
Фіз. особи	32,6	1,8	8,1	7,7
Нерезиденти	64,1	7,1	9,8	10,5

Джерело: НБУ

## ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	122,2	-5,4	53,9	58,3	
Рефінансування НБУ, млрд грн	65,9	-3,5	-6,2	-5,6	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	377,8	-4,3	-9,9	-17,3
	Всього, млрд грн	377,8	-4,3	-14,9	-17,3

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: 23 січня – 23,0% річних; 24 січня – 23,0% річних; 25 січня – 23,0% річних; 26 січня – 23,0% річних; 27 січня – 23,0% річних.

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Під час брифінгу з питань монетарної політики 26 січня заступник голови НБУ Юрій Гелетій повідомив, що у Національному банку не бачать передумов для переприв'язки офіційного курсу долара США в Україні. «Резервів достатньо і зараз немає жодних підстав для переприв'язки чи перефіксації курсу», – зазначив він.

За словами Юрія Гелетія, попри зростання обсягів інтервенцій НБУ з резервів протягом грудня-січня, обсяги міжнародних резервів НБУ зросли. Так, 2022 рік Україна закінчила з резервами на рівні 28,5 млрд дол. США, а за підсумками січня вони можуть зрости до 30,0 млрд дол. США.

Збільшення обсягів інтервенцій у Нацбанку пояснюють традиційними чинниками: збільшенням обсягів державних видатків, а також зростанням обсягів імпорту генераторів та іншого обладнання.

Водночас у Нацбанку зазначають, що надалі працюватимуть над тим, аби запровадити валютні послаблення. Саме цей напрямок там наразі вважають стратегічним.

В період 23 – 27 січня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 667,23 млн дол. США та купив у банків 3,20 млн дол. США.

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

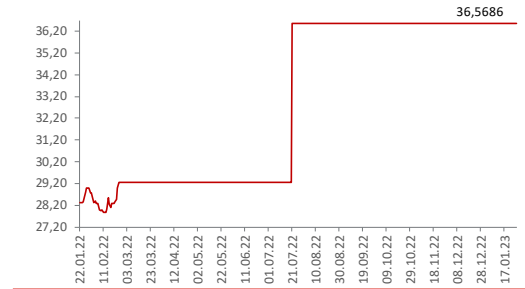
### ФІНАНСОВИЙ РИНОК

Протягом тижня з 23 – 27 січня 2023 року Розрахунковим центром було допущено до клірингу та розраховано 2 597 правочинів щодо цінних паперів.

Із них правочинів з ОВДП, номінованими у гривні - 2 555 на загальну суму 11,9 млрд грн, з облігаціями іноземних емітентів - 7 на загальну суму 399,8 млн грн, з акціями іноземних емітентів - 7 на загальну суму 0,74 млн грн, з акціями українських емітентів - 14 на загальну суму 0,38 млн грн, з ОЗДП - 6 на загальну суму 323,5 млн грн.

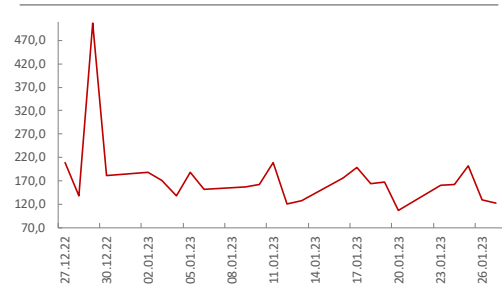
Також протягом 23 – 27 січня 2023 року було оброблено 7 операцій із ОВДП, номінованими у доларах США, їх обсяг становив 4,2 млн дол. США та 1 операція із ОВДП, номінованими у євро, її обсяг становив 0,1 млн євро.

КУРС НБУ (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

Джерело: НБУ, Розрахунковий центр

## МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

26 січня Прем'єр-міністр України Денис Шмигаль відкрив перше засідання Наглядової ради міжвідомчої Координаційної Платформи донорів. Ініціатива започаткована для координації існуючих і нових механізмів підтримки бюджету України, а також швидкого відновлення та реконструкції.

Співголовами Платформи є Міністр фінансів України Сергій Марченко, заступник радника Білого дому з національної безпеки з міжнародної економіки Майкл Пайл від Сполучених Штатів та Генеральний директор бюджетного департаменту Єврокомісії Герт-Ян Купман від Європейської Комісії. У зустрічі також взяли участь представники країн G7, Європейської Комісії та міжнародних фінансових організацій.

Сторони обговорили шляхи покращення координації фінансової підтримки для покриття нагальних бюджетних потреб України в умовах війни, а також відновлення та реконструкцію країни.

Підсумовуючи, сторони домовились тісно співпрацювати для визначення пріоритетів фінансової допомоги для стабілізації макроекономічної ситуації та реалізації сталого та інклюзивного відновлення.

26 січня Європейський Союз оголосив про початок діяльності багатосторонньої Донорської координаційної платформи, яка допомагатиме Україні у процесі відновлення та відбудови після руйнувань, спричинених російською агресією.

Перша зустріч Донорської координаційної платформи, як зазначається сайті Європейської комісії, відбулась у режимі телеконференції за участю офіційних осіб високого рівня від України, Європейського Союзу, країн G7 та фінансових інституцій, таких як ЄІБ, ЄБРР, МВФ та Світовий банк. З часом до платформи зможуть приєднатися інші донори.

Зазначається, ЄС рішуче налаштований продовжувати відігравати провідну роль у підтримці процесу відновлення та відбудови України, який буде тісно пов'язаний із європейським курсом країни, та забезпечить, щоб надходження інвестицій в країну відбувалося одночасно зі здійсненням ключових реформ.

## КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	24,58	25,76	125,88	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	22,91	24,00	79,58	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	22,57	23,87	68,83	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	21,85	23,15	61,13	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	21,43	22,77	51,21	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	19,02	19,79	49,84	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	21,96	23,18	44,39	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	22,10	23,00	40,50	USD
Ukraine- 2028	9,75	01.11.2030	21,82	22,78	41,01	USD
Ukraine- 2030	4,38	27.01.2032	18,54	19,95	32,42	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	19,52	20,78	32,69	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	19,63	20,85	32,06	USD
Ukrximbank	7,29	09.02.2023	35,00	37,47	6 653,5	USD
Ukrximbank	9,75	22.01.2025	33,72	35,88	78,92	USD
Oschadbank	9,38	10.03.2023	73,48	73,77	324,81	USD
Oschadbank	10,19	19.01.2024	32,53	37,43	156,53	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	48,54	50,47	49,74	USD
Metinvest BV	7,75	23.04.2023	82,71	88,69	69,96	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	54,52	57,27	32,92	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	54,00	54,00	32,51	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	52,72	54,15	24,73	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	49,41	52,09	21,57	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	34,45	35,69	84,25	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	31,54	32,69	34,87	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	50,19	51,25	72,24	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	49,18	49,53	34,19	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	47,49	48,67	20,88	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	46,86	48,29	57,93	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	57,26	58,69	38,40	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	21,34	21,59	66,39	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	20,57	21,62	46,32	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	20,57	21,61	199,30	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	21,07	22,21	61,75	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	17,51	19,54	45,05	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	17,97	19,33	37,04	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)	-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

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.