

Огляд фінансових ринків

10 квітня 2023 р.

ФІНАНСОВА НАПРУТА СПАДАЄ

**Інвестори оцінюють неоднорідну статистику
Споживча інфляція в Україні сповільнюється
НБУ оновив операційний дизайн монетарної політики**

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня інвестори оцінювали статистичні дані та їх вплив на подальші рішення провідних центробанків. Скорочення безробіття в США у березні і досить сильне зростання зайнятості можуть стати додатковим аргументом для ФРС на користь підвищення ключової процентної ставки на травневому засіданні.

Індекс ділової активності у сфері послуг США (ISM Non-Manufacturing) у березні знизився до 51,2 пункту у порівнянні з 55,1 пункту у лютому. Березневе значення індикатора є мінімальним за три місяці. Його зниження зумовлене, зокрема, падінням підіндексу нових замовлень до 52,2 пункту з 62,6 пункту в лютому, виробничої активності – до 55,4 пункту з 56,3 пункту, зайнятості – до 51,3 пункту з 54,0 пункту.

Безробіття в США в березні скоротилося до 3,5% з 3,6% у лютому, а кількість робочих місць в економіці зросла на 236,0 тис. після підйому на 326,0 тис. місяцем раніше.

Кількість первинних звернень за допомогою з безробіття скоротилася на 18,0 тис. – до 228,0 тис. осіб. Згідно з переглянутими даними, тижнем раніше кількість заявок становила 246,0 тис., а не 198,0 тис., як повідомлялося раніше. Середня кількість заявок за останні чотири тижні становила 237,75 тис. порівняно з переглянутими 242,0 тис. тижнем раніше.

Обсяг промислового виробництва у ФРН у березні збільшився на 2,0% у порівнянні з лютим, тоді як аналітики очікували підвищення лише на 0,1%. Сильні статдані стали черговим сигналом відновлення економічної активності у ФРН. Напередодні міністерство економіки країни повідомило про стрибок замовлень промпідприємств у Німеччині в лютому на 4,8% у порівнянні з попереднім місяцем (прогноз – зростання на 0,3%).

Статистичні дані з Китаю також вказують на швидкий підйом ділової активності. Індекс ділової активності (PMI) у сфері послуг Китаю у березні піднявся до 57,8 пункту у порівнянні з 55,0 пункту місяцем раніше, оновивши максимум із листопада 2020 року. Зведений PMI піднявся до найвищої позначки з червня минулого року – до 54,5 пункту проти 54,2 пункту в лютому.

Торги по парі євро – долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0788/1,0973 дол. США/євро.

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	1,0915	0,4	2,3	2,3
GBP/USD	1,2418	0,7	5,0	2,8
USD/UAH	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)	4105,0	-0,1	3,0	6,9
FTSE 100 (ВБ)	7741,6	1,4	-2,2	3,9
Dow	33485,3	0,6	1,9	1,0
Nasdaq	12088,0	-1,1	4,8	15,5
MSCI (Сх.Євр.)	33,6	2,3	1,2	6,6

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн	5,126	-3,4	-10,3	-6,5
ФРС, % річн.	4,75 - 5,00	0,0	5,3	11,1
ЄЦБ, % річн.	3,500	0,0	16,7	40,0
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	235,0	-3,1	-6,0	-7,8
Brent, дол./барр.	85,1	6,5	2,8	0,4
Газ, евро/МВт*год	46,0	-0,4	2,2	-29,2
Золото, дол./унц.	2007,9	2,0	10,7	10,1

Джерело: Bloomberg

Споживчі ціни

Інфляція на споживчому ринку України у березні 2023 року порівняно із лютим 2023 року становила 1,5%, із березнем 2022 року – 21,3%.

Базова інфляція в березні 2023 року порівняно із лютим 2023 року становила 1,3%, з початку року – 2,5%.

На споживчому ринку в березні порівняно з лютим ціни на продукти харчування та безалкогольні напої зросли на 2,2%. Найбільше (на 17,3%) подорожчали овочі.

На 1,8–0,4% зросли ціни на яйця, безалкогольні напої, м'ясо та м'ясопродукти, хліб, макаронні вироби, молоко та молочні продукти, масло, цукор, фрукти, рибу та продукти з риби.

Водночас на 2,3–0,2% подешевшали рис, продукти переробки зернових, соняшникова олія, сало.

Одяг і взуття подорожчали на 12,5%, у т.ч. одяг – на 12,5%, взуття – на 12,4%.

Зростання цін у сфері охорони здоров'я на 0,6% відбулося в першу чергу за рахунок подорожчання амбулаторних послуг на 0,8%.

Ціни на транспорт знизилися на 0,9% через здешевлення палива та мастил на 3,0%.

У сфері зв'язку ціни зросли на 0,8%.

Зниження цін (тарифів) на житло, воду, електроенергію, газ та інші види палива на 0,1% відбулося переважно через зниження тарифів на природний газ. Водночас подорожчали послуги з прибирання сміття, управління багатоквартирних будинків та утримання та ремонт житла.

Водночас на 5,3% подорожчав проїзд у залізничному пасажирському транспорті.

Індикатор економічних настроїв

Індикатор економічних настроїв (ІЕН) в Україні, який розраховується Державною службою статистики України, у I кварталі поточного року покращився і становить 97,7% у порівнянні із 94,8% у IV кварталі минулого року.

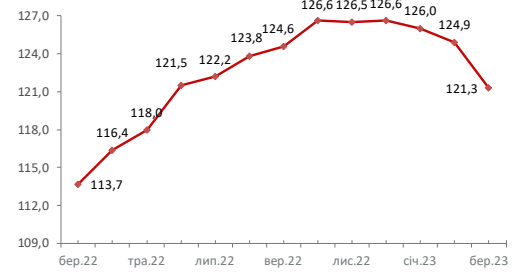
У I кварталі поточного року у порівнянні з IV кварталом 2022 року спостерігається покращання практично всіх індикаторів ділової впевненості – компонентів ІЕН:

- у переробній промисловості (з -15,8% до -14,3%);
- у будівництві (з -60,2% до -54,4%);
- у роздрібній торгівлі (з 6,6% до 10,0%), у сфері послуг (з -22,3% до -14,5%).

Індикатор споживчої впевненості дещо погіршився – з -28,6% у IV кварталі минулого року до -31,5% у кварталі поточного року.

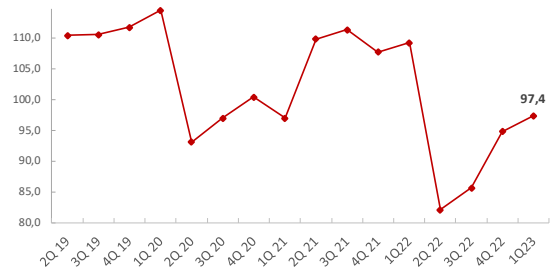
Джерело: НБУ

ІНДЕКС СПОЖИВЧИХ ЦІН (до відповідного міс. попер. року, %)



Джерело: Державна служба статистики

ІНДИКАТОР ЕКОНОМІЧНИХ НАСТРОЇВ, %



Джерело: Державна служба статистики

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП 04 квітня інвесторам було запропоновано дві серії військових ОВДП та одна серія «резервних» ОВДП.

Попит на річні військові ОВДП складався із 20 заявок на загальну суму 495,8 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставками 18,50 – 19,00% річних. Встановлений рівень дохідності – 18,50% річних. Міністерство фінансів відхилило заявку із найвищою ставкою.

Військові ОВДП із терміном погашення у червні 2024 року мали попит із 23 заявок на загальну суму 308,0 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставкою 19,00% річних. Встановлений рівень дохідності – 19,00% річних. Мінфін задовольнив попит у повному обсязі.

Найбільший попит був зафіксований на ОВДП, які можуть бути використані банками для формування частини обов'язкових резервів, із терміном обігу два роки – 10 заявок на загальну суму 3,8 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставкою 19,60% річних. Встановлений рівень дохідності – 19,60% річних. Міністерство фінансів задовольнило попит у повному обсязі.

За результатами проведення розміщень ОВДП 04 квітня до державного бюджету залучено 4,6 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу скоротився на 13,3 млрд грн, і, за підсумками 07 квітня 2023 року, загальна сума становила 1 429,8 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановані.

З початку повномасштабної війни до 31 березня 2023 року Уряд України залучив від розміщення ОВДП на аукціонах 263,2 млрд грн, 2,7 млрд дол. США та 1,1 млрд євро. На погашення за внутрішніми борговими цінними паперами за аналогічний період спрямовано 261,6 млрд грн, 3,5 млрд дол. США та 0,7 млрд євро.

У березні 2023 року запозичення Міністерства фінансів на внутрішньому борговому ринку на 26,0 млн грн (в еквіваленті) перевищували його виплати за облігаціями внутрішньої державної позики.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Національний банк України, як і анонсувалося, з 07 квітня 2023 року оновлює операційний дизайн монетарної політики з метою посилення ринкових стимулів залучення банками строкових депозитів населення в національній валюті, зниження ризиків для валютного ринку та міжнародних резервів. НБУ визначив параметри нового операційного дизайну монетарної політики. Зміни до операційного дизайну передбачають:

- зниження ставки за депозитними сертифікатами (ДС) овернайт з 23,00% до 20,00% річних;
- запровадження нових лімітованих тримісячних ДС під фіксовану ставку на рівні облікової ставки.

Загальна сума купівлі депозитних сертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,8 трлн грн, 1,7 трлн грн з яких – депозитні сертифікати овернайт (з 07 квітня ставка – 20,00% річних).

07 квітня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого задоволено заявки 45 банків на суму 51,1 млрд грн за процентною ставкою 25,00% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 03 – 07 квітня становило 36,0 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
04 кві.	343 дн.	18,50%	20/19	475,12
04 кві.	448 дн.	19,00%	23/23	303,13
04 кві.	728 дн.	19,60%	10/10	3776,38

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	697,0	0,0	0,0	-1,1
Банки	529,1	-1,6	-0,4	9,0
Юр. особи	109,5	-2,5	-0,9	2,0
Тер. громади	3,3	6,9	6,9	76,5
Фіз. особи	36,3	1,4	8,0	19,8
Нерезиденти	54,6	-4,2	-2,0	-5,9

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	214,2	13,6	21,4	177,3	
Рефінансування НБУ, млрд грн	51,3	-1,1	-17,6	-26,5	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	308,0	-12,7	-15,8	-32,6
	Всього, млрд грн	359,2	1,8	-3,1	-21,4

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт в національній валюті перебували у діапазоні 19,00 – 23,00% річних, 07 квітня ставки на кредити овернайт в національній валюті перебували у діапазоні 17,00 – 21,00% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) 03 – 06 квітня становив 23,0% річних, 07 квітня – 20,0% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Станом на 01 квітня 2023 року міжнародні резерви України за попередніми даними становили 31,9 млрд дол. США. Такий обсяг резервів є рекордним за останні 11 років (більший обсяг від вищезазначеного було зафіксовано ще у листопаді 2011 року).

У березні резерви зросли на 10,0% завдяки надходженням від міжнародних партнерів на тлі менших обсягів чистого продажу валюти Національним банком та помірних боргових виплат країни в іноземній валюті.

У березні 2023 року Національний банк відповідно до балансових даних продав на валютному ринку 1 674,1 млн дол. США та викупив до резервів – 5,2 млн дол. США. Отже, чистий продаж валюти НБУ минулого місяця знизився порівняно з лютим 2023 року на 783,1 млн дол. США – до 1 668,9 млн дол. США.

Обсяги інтервенцій НБУ з продажу іноземної валюти на валютному ринку України знижуються третій місяць поспіль. Така динаміка в березні зумовлена кількома факторами: сезонним чинником, обмеженням непродуктивного впливу капіталу (в тому числі через урегулювання діяльності у сфері грального бізнесу) та стабілізацією курсових очікувань.

В період 03 – 07 квітня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 126,34 млн дол. США та купив у банків 1,0 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 0,4 млрд дол. США.

ФІНАНСОВИЙ РИНОК

У Звіті НБУ з оверсайту інфраструктур фінансового ринку за 2022 рік йдеться, що у 2022 році на ринок України вийшли дві міжнародні платіжні системи.

Це платіжна система MTVMoney (оператор – ПАТ «МТБ Банк») та платіжна система R360 (оператор – компанія Remittance360 Ltd, Великобританія).

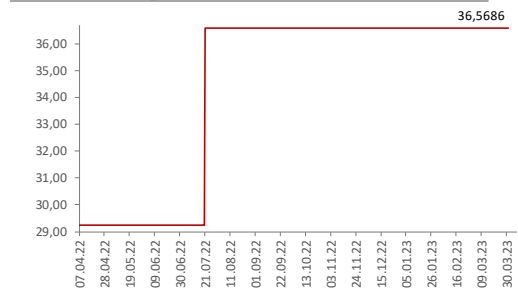
Система R360 працює як система переказу коштів, яка здійснює транскордонні перекази в Україну з Великої Британії. Її прямих конкурент – Clear Junction. Відомості про систему R360 внесені в реєстр НБУ 28.02.2022 року. З 18 листопада її учасником є ТАСкомбанк, а з 05 грудня – Акордбанк.

Система MTVMoney працює на базі МТБ Банку, згідно свідоцтва НБУ № 53 від 25.07.2022 року.

Таким чином на 01 січня 2023 року в Україні було зареєстровано 54 платіжні системи, з яких: 2 державні платіжні системи; 36 створені резидентами (15 – банками, 21 – небанківськими установами); 16 створені нерезидентами.

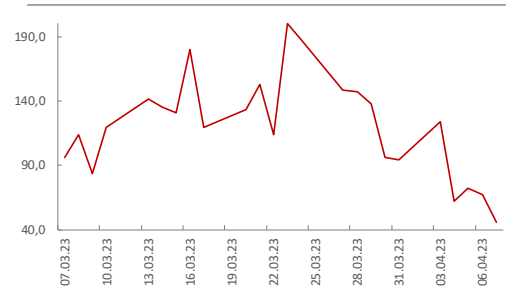
Джерело: НБУ, Bloomberg

КУРС НБУ (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

05 квітня Міністр фінансів України Сергій Марченко та Регіональний директор Світового банку у справах Східної Європи (Білорусь, Молдова та Україна) Аруп Банерджі підписали Угоду про надання Україні гранту у розмірі 2,5 млрд дол. США.

Зазначені грантові кошти надано США та направлено до Цільового фонду багатьох донорів як четверте додаткове фінансування в рамках Проекту "Підтримка державних видатків для забезпечення стійкого державного управління в Україні (PEACE in Ukraine)".

Це другий грант США із запланованих на 2023 рік на загальну суму 9,9 млрд дол. США.

Залучені грантові кошти від Цільового фонду багатьох донорів у розмірі 2,5 млрд дол. США буде спрямовано на забезпечення працездатності системи державних органів, освіти, охорони здоров'я та служб першого реагування, а також на забезпечення пенсійних виплат та окремих програм державної соціальної допомоги.

Міжнародне рейтингове агентство S&P Global Ratings знизило довгострокові суверенні кредитні рейтинги України в іноземній валюті з «ССС+» до «ССС», прогноз щодо них «негативний».

«Рейтингова дія послідувала за офіційною заявою України про те, що вона реструктурує свій зовнішній борг в іноземній валюті, щоб відновити стійкість державного боргу, в межах нещодавно узгодженої чотирирічної угоди про розширену кредитну лінію на суму 15,6 млрд дол. США з МВФ», – пояснює S&P.

В агентстві додали, що негативний прогноз щодо довгострокового рейтингу в інвалюті відображає ризики для обслуговування комерційного боргу України з огляду на план уряду щодо його реструктуризації.

Водночас агентство підтвердило рейтинги України у національній валюті на рівні «ССС+/С» та «aaBB» за національною шкалою. «Ми розуміємо, що держборг України, деномінований у гривні, не входить до плану реструктуризації боргу», – зазначило S&P.

Прогноз щодо рейтингу в національній валюті стабільний.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	21,85	23,35	162,34	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	19,86	20,90	96,60	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	18,04	19,33	85,65	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	17,82	19,23	73,93	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	17,89	19,02	60,71	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	16,43	17,17	57,38	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	18,04	19,60	51,87	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	17,93	19,16	47,53	USD
Ukraine- 2028	9,75	01.11.2030	18,50	19,63	47,05	USD
Ukraine- 2030	4,38	27.01.2032	16,60	17,94	36,02	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	16,70	17,72	37,80	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	16,76	17,65	37,31	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	70,81	74,58	29,01	USD
Oschadbank	10,19	19.01.2024	34,30	38,86	180,66	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	65,70	67,63	33,68	USD
Metinvest BV	7,75	23.04.2023	96,50	98,83	49,77	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	63,52	66,99	26,50	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	62,24	63,82	26,64	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	58,73	59,87	22,26	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	54,29	56,88	19,82	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	38,53	39,54	84,38	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	38,43	38,69	34,46	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	54,98	56,03	73,68	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	50,46	50,82	34,78	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	47,91	48,97	21,10	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	63,20	64,63	39,85	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	60,37	61,80	38,22	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	19,69	22,75	69,15	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	19,64	20,87	49,75	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	17,59	19,52	283,81	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	19,80	20,94	69,91	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	15,72	18,07	49,54	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	17,20	18,37	39,75	USD

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ВВП, % р/р	3,3	3,2	-4,0	3,4 (попередня оцінка)	-31,4 (IV квартал, попередня оцінка)	
Промислове виробництво, % рік до року	1,1	-0,5	4,8	1,1	2,3 (лютий)	
Інфляція споживчих цін, % рік до року	9,8	4,1	5,0	10,0	26,6	24,9 (лютий)
Інфляція цін виробників, % рік до року	14,2	-7,4	14,5	62,2	53,5 (лютий)	
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	2,9	6,0	2,0	0,5 (попередня оцінка)	-2,9 (попередня оцінка)	-0,7 (лютий)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-4,4	-4,1	5,3	-2,1 (попередня оцінка)	8,6 (попередня оцінка)	-0,2 (лютий)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-12,7	-12,5	-2,4	-3,0 (попередня оцінка)	-23,8 (попередня оцінка)	-3,1 (лютий)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	20,8	25,3	29,1	30,9	28,5	31,9 (березень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	114,7	121,7	125,7	129,7	111,3	
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	2,0	9,9	18,9	12,8	14,6	2,1 (лютий)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	27,69	23,69	28,27	27,28	36,57	36,57 (березень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	27,20	25,85	26,96	27,28	32,37	36,57 (січень-березень)

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.