

Огляд фінансових ринків

24 квітня 2023 р.

РАЛЛІ ПРИЗУПИНИЛОСЯ

**Інвестори оцінюють неоднорідні дані
Бізнес в Україні покращує очікування
НБУ пом'якшує низку адміністративних обмежень**

СВІТОВИЙ РИНОК

Провідні фондові індекси незначно зросли за підсумками торгів у п'ятницю, але завершили тиждень незначним зниженням на тлі неоднорідних даних макростатистики.

Попередні значення індексів ділової активності (PMI) у виробничому секторі та сфері послуг США за квітень свідчать про стійкість як виробничого сектора, так і сфери послуг. Виробничий PMI збільшився цього місяця до 50,4 пункту з 49,2 пункту у березні. Індекс перевищив цей рівень у квітні вперше за шість місяців. Відповідний показник у сфері послуг зріс до 53,7 пункту з 52,6 пункту в березні. Зведений PMI у квітні склав 53,5 пункту, досягнувши максимуму з травня 2022 року.

Ділова активність у сфері послуг Єврозони відновлюється. Зростання попиту у сфері послуг Єврозони сприяло несподіваному прискоренню економічного відновлення. Композитний індекс менеджерів із закупівель (PMI) зріс до 11-місячного максимуму 54,4 у квітні з 53,7 у березні. Ділова активність Німеччини у квітні зросла третій місяць поспіль, чому сприяло поживлення сектору послуг, яке більш ніж компенсувало спад виробництва у найбільшій економіці Європи.

Інфляція в Єврозоні знизилася минулого місяця, але базові показники залишалися незмінно високими. Споживча інфляція у 20 країнах Єврозони знизилася до 6,9% з 8,5%, насамперед через швидке падіння цін на енергоносії, оскільки ціни на природний газ продовжують знижуватися після їх різкого зростання рік тому. Через постійно високі базові показники більшість політиків ЄЦБ вже заявили, що відсоткові ставки мають продовжувати зростати, попри їх рекордне підвищення з липня минулого року. Наступне засідання ЄЦБ щодо перегляду ставки заплановано на 04 травня.

Велика Британія стала єдиною країною у Західній Європі, в якій у березні було зареєстровано двозначну інфляцію, що є вагомим аргументом на користь подальшого підвищення процентної ставки Банком Англії. Так, індекс споживчих цін зріс на 10,1% у річному вимірі, що було зумовлено найсильнішим зростанням цін на продукти за останні 4 десятиліття. Економісти очікували уповільнення інфляції до 9,8%.

Ціни на еталонні сорти нафти різко знизилася протягом минулого тижня, оскільки слабкі економічні показники та побоювання щодо зростання процентної ставки провідних центробанків, насамперед ФРС та ЄЦБ, посилили невизначеність щодо відновлення попиту цього року.

Торги по парі євро – долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0909/1,1000 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	1,0978	-0,7	1,9	2,9
GBP/USD	1,2432	0,2	1,8	2,9
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)	4133,5	-0,1	3,3	7,7
FTSE 100 (ВБ)	7914,1	0,5	5,0	6,2
Dow	33809,0	-0,2	3,8	2,0
Nasdaq	12072,5	-0,4	1,8	15,3
MSCI (Сх.Євр.)	35,9	1,2	12,8	13,8

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 1Y, % річн	5,409	2,6	8,3	-1,3
ФРС, % річн.	4,75 - 5,00	0,0	5,3	11,1
ЄЦБ, % річн.	3,500	0,0	0,0	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	230,0	0,0	-8,0	-9,8
Brent, дол./барр.	81,7	-5,4	8,8	-3,7
Газ, евро/МВт*год	40,1	-3,1	-0,5	-38,3
Золото, дол./унц.	1983,1	-1,1	2,2	8,7

Джерело: Bloomberg

Ділові очікування підприємств України (за даними НБУ)

Бізнес, попри активні бойові дії та обстріли цивільної інфраструктури, продовжив пом'якшувати негативні очікування як щодо власного розвитку, так і щодо динаміки обсягів виробництва товарів і послуг в Україні в наступні 12 місяців. Одночасно поліпшилися оцінки щодо інфляції та курсові очікування. Про це свідчать результати опитування керівників компаній, яке Національний банк провів у I кварталі 2023 року.

Поліпшення оцінок відбулося у підприємств практично усіх видів економічної діяльності (далі – ВЕД), крім будівництва й торгівлі, а також за всіма складовими індексу.

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

Інфляційні очікування поліпшилися: у I кварталі 2023 року очікувана річна інфляція становила 20,7% порівняно з 23,3% в попередньому кварталі.

Очікується незначне послаблення девальваційних процесів.

Попри пом'якшення третій квартал поспіль оцінок респондентів щодо поточного фінансово-економічного стану власних підприємств, загальна оцінка залишається негативною.

Водночас очікування респондентів щодо змін фінансово-економічного стану підприємств впритул наблизилися до рівноважного рівня. Підприємства добувної промисловості в наступні 12 місяців очікують поліпшення; підприємства сільського господарства прогнозують свій фінансово-економічний стан на поточному рівні; решта респондентів (за винятком підприємств будівництва) пом'якшили свої негативні очікування.

Уперше за рік респонденти очікують збільшення обсягів реалізації продукції, в тому числі на зовнішньому ринку.

Зростання загальних обсягів реалізації продукції очікують респонденти більшості ВЕД, найбільше – переробної та добувної промисловості. Водночас респонденти підприємств будівництва, енерго- та водопостачання зберігають негативні оцінки.

Респонденти продовжили послаблювати негативні очікування щодо інвестиційних видатків як на будівельні роботи, так і на машини, обладнання та інвентар.

Підприємства, що залучають іноземні інвестиції, другий квартал поспіль очікують збільшення їх обсягів у наступні 12 місяців. Найвищі очікування мають підприємства будівництва, транспорту та зв'язку. Водночас частка респондентів, які в наступні 12 місяців планують залучати іноземні інвестиції, дещо знизилася.

Респонденти підприємств усіх видів діяльності все ще очікують зменшення кількості працівників, водночас третій квартал поспіль прогнозують нижчі темпи скорочення персоналу. Підприємства добувної промисловості та сільського господарства найсильніше пом'якшили свої оцінки, найпесимістичніші очікування мають підприємства будівництва.

На тлі незначного підвищення очікувань підприємств щодо потреби в позикових коштах найближчим часом частка респондентів, які планують брати банківські кредити, практично не змінилася.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП, який відбувся 18 квітня, інвесторам були запропоновані чотири серії гривневих ОВДП, зокрема й одна серія «резервних» інструментів. Переважна частина попиту була сконцентрована саме на «резервних» облігаціях, від розміщення яких до бюджету було залучено близько 60,0% від загальної суми залучення.

Військові ОВДП із терміном один рік мали попит із 18 заявок на загальну суму 2,3 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 18,50 – 19,00% річних. Встановлений рівень дохідності – 18,50% річних. Міністерство фінансів відхилило одну заявку із найвищою ставкою.

Попит на військові ОВДП із терміном погашення у червні 2024 року склався із 21 заявки на загальну суму 2,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставкою 19,00% річних. Встановлений рівень дохідності – 19,00% річних. Мінфін задовольнив попит у повному обсязі.

ОВДП (невійськові) із погашенням у жовтні 2024 року мали попит із 3 заявок на загальну суму 492,6 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставкою 19,50% річних. Встановлений рівень дохідності – 19,50% річних. Міністерство фінансів задовольнив весь попит

Попит на ОВДП, які можуть бути використані банками для формування частини обов'язкових резервів, із терміном обігу два роки, склався із 15 заявок на загальну суму 6,3 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 18 квітня до державного бюджету залучено 10,9 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 1,9 млрд грн, і, за підсумками 21 квітня 2023 року, загальна сума становила 1 430,7 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення двох випусків ОВДП: 2,5 млрд грн (26 квітня) та 270,7 млн дол. США (27 квітня).

Згідно з оголошенням Мінфіну про проведення розміщення облігацій внутрішньої державної позики 25 квітня, інвесторам будуть запропоновані інструменти у гривні зі строком обігу 322 дні (військові), 427 днів (військові), 553 дні (не військові), 707 днів (не військові бенчмарк-ОВДП). Сума для розміщення бенчмарк-ОВДП обмежена 3,5 млрд грн. Також пропонуються валютні ОВДП, номіновані в доларах США зі строком обігу 183 дні (військові) та зі строком обігу 246 днів (військові).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,73 трлн грн, 1,72 трлн грн з яких – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 20,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 17 – 21 квітня банки не користувалися.

21 квітня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого задоволено заявки 33 банків на суму 7,9 млрд грн за процентною ставкою 25,00% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 17 – 21 квітня становило 21,7 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 600,0 млрд грн) і сконцентрована на кореспондентських рахунках банків в Національному банку України та в депозитних сертифікатах.

Джерело: Міністерство фінансів України, НБУ

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн грн
18 кві.	329 дн.	18,50%	18/17	1798,20
18 кві.	434 дн.	19,00%	21/21	2206,48
18 кві.	560 дн.	19,50%	3/3	478,58
18 кві.	714 дн.	19,60%	15/15	6377,51

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	696,9	0,0	0,0	-1,1
Банки	530,7	0,1	-1,4	9,3
Юр. особи	112,6	2,5	0,2	4,9
Тер. громади	3,3	0,0	7,0	76,7
Фіз. особи	37,1	-0,2	5,0	22,7
Нерезиденти	50,0	-9,3	-7,9	-13,7

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	195,0	-4,1	-6,0	152,4	
Рефінансування НБУ, млрд грн	45,4	-11,3	-24,1	-35,0	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	339,6	0,5	-0,1	-25,7
	З міс, млрд грн	67,9	13,1	100,0	100,0
	Всього, млрд грн	407,5	2,4	21,2	-10,8

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

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

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Національний банк України з 21 квітня 2023 року пом'якшує низку адміністративних обмежень з метою створення умов для запуску проєкту електронного резиденства та зміцнення позитивних тенденцій у готівковому сегменті валютного ринку, що сприяли суттєвому звуженню спреда між готівковим та офіційним курсом.

НБУ розширює можливості банків здійснювати операції з продажу готівкової іноземної валюти населенню. Так, з 21 квітня при розрахунку обсягу готівкової іноземної валюти, яку банк може продати на валютному ринку, враховуватиметься не 100,0%, а 120,0% обсягу купівлі безготівкової валюти в населення, починаючи з 13 квітня 2022 року.

Відповідні зміни спрямовані на збереження сприятливої ситуації на валютному ринку.

Національний банк надає можливість е-резидентам (після сплати податків в Україні) переказувати на їх рахунки за кордоном кошти в іноземній валюті, отримані на рахунки в українських банках від нерезидентів (за надані послуги чи роботи).

В період 17 – 21 квітня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 560,1 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВИЙ РИНОК

Рада з фінансової стабільності (РФС) на позачерговому засіданні 05 квітня 2023 року створила робочу групу з питань розвитку внутрішнього боргового ринку за участю представників Національного банку і Міністерства фінансів. Робоча група створена на виконання Меморандуму про економічну та фінансову політику з Міжнародним валютним фондом (Меморандум).

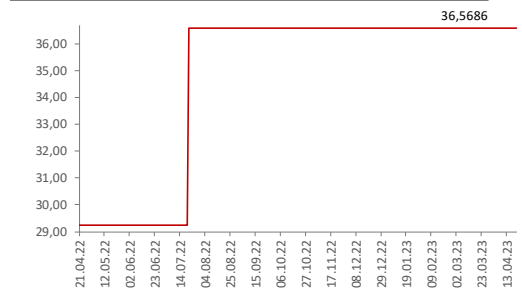
Відповідно до Меморандуму Україна взяла на себе зобов'язання уникати емісійного фінансування державного бюджету та розвивати внутрішній борговий ринок шляхом розширення та диверсифікації кола інвесторів у державні цінні папери, в тому числі за рахунок повернення нерезидентів на внутрішній ринок облігацій.

Робоча група здійснюватиме аналіз ліквідності банківської системи, підтримуватиме діалог з учасниками ринку, розроблятиме цільові стратегії для заохочення інвесторів та готуватиме рекомендації Міністерству фінансів і НБУ щодо вирішення проблем на ринку державних облігацій.

Учасники засідання також обговорили ризики для окремих українських банків через присутність їх материнських установ у росії. Ураховуючи вагомий роль банків з іноземним капіталом у забезпеченні фінансової стабільності й підтримці економіки України, а також їхній вкрай обмежений вплив на рішення материнських установ, члени РФС погодилися продовжити пошук шляхів підтримки цих установ в Україні.

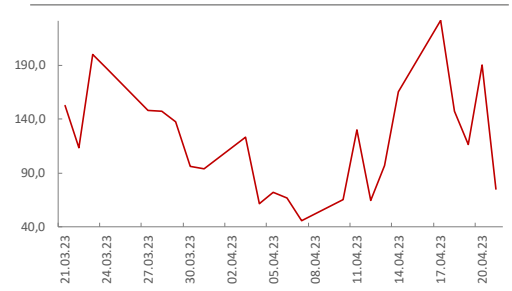
Джерело: НБУ, Bloomberg

КУРС НБУ (грн/дол. США)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Міжнародна фінансова корпорація (IFC) з групи Світового банку від початку повномасштабного вторгнення РФ інвестувала в Україну 208,0 млн дол. США, і в найближчі кілька місяців сума інвестицій може збільшитися до 500,0 млн дол. США, повідомив віцепрезидент IFC у Європі, Латинській Америці та Карибському басейні Альфонсо Гарсія Мора.

«Ми намагаємося наростити, розширити нашу присутність, наші інвестиції. Я думаю, що в найближчі кілька місяців ми можемо досягти 500,0 млн дол. США: понад 200,0 млн дол. США (наявних) плюс те, що ми маємо наразі в стадії розроблення (pipeline)», - сказав він.

Мора уточнив, що наразі в розробленні перебувають проекти на загальну суму близько 400,0 млн дол. США, і остаточна сума багато в чому залежатиме від підтримки донорів.

Міністр фінансів України Сергій Марченко розповів про фінансову підтримку країн G7 та МВФ, відновлення України, а також стан співпраці з партнерами щодо спрямування заморожених активів РФ до України.

Міністр фінансів зауважив, що нова чотирирічна програма розширеного фінансування МВФ у 15,6 млрд доларів США дає більшу впевненість щодо фінансової стабільності України протягом наступних чотирьох років: "Співпраця з МВФ та країнами G7 відіграватиме вагомий роль у подоланні економічних наслідків війни, а також можливості продовжувати боротьбу та звільняти території від окупантів. Ми всі повинні бути готові до того, що війна триватиме довше, ніж ми очікували. Під час робочих зустрічей у Вашингтоні я отримав запевнення від партнерів, що вони підтримуватимуть Україну стільки, скільки буде потрібно".

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	21,61	23,39	167,47	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	19,43	20,32	100,19	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	17,67	18,88	88,19	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	17,29	18,75	76,05	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	17,44	18,66	62,06	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	16,18	16,78	58,73	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	17,70	18,70	53,84	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	17,77	18,81	48,48	USD
Ukraine-2028	9,75	01.11.2030	18,33	19,22	48,06	USD
Ukraine-2030	4,38	27.01.2032	16,41	17,43	36,51	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	16,50	17,57	38,29	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	16,60	17,45	37,88	USD
Ukrximbank	9,75	22.01.2025	78,95	79,76	24,69	USD
Oschadbank	10,19	19.01.2024	34,25	35,58		USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	66,64	68,57	33,15	USD
Metinvest BV	7,75	23.04.2023	97,50	99,91	23,32	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	66,38	68,75	25,37	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	62,58	63,59	26,99	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	59,21	60,35	22,11	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	55,74	57,86	19,47	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	38,44	39,47	86,38	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	42,26	45,62	28,69	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	54,41	55,47	77,44	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	52,19	53,43	32,81	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	48,17	49,23	21,04	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	62,70	64,14	41,26	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	60,87	62,31	38,23	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	20,15	20,15	75,54	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	19,74	20,98	50,05	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	20,01	23,03	75,35	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	20,82	22,26	67,83	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	17,01	19,74	47,43	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	16,82	18,61	39,72	USD

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ВВП, % р/р	3,3	3,2	-4,0	3,4	-29,1 (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	21,3 (березень)
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	-2,9 (попередня оцінка)	-0,7 (лютий)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-4,4	-4,1	5,3	-2,1	8,6 (попередня оцінка)	-0,2 (лютий)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-12,7	-12,5	-2,4	-3,0	-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.