

# Огляд фінансових ринків

24 липня 2023 р.

## ОЧІКУЄМО НАСИЧЕНИЙ ТИЖДЕНЬ

**Статистика і звітність у фокусі інвесторів**  
**Бізнес в Україні налаштований оптимістично**  
**Ставки за окремими ОВДП знижуються**

### СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня увага інвесторів була зосереджена на квартальній звітності компаній та статистичних даних. Одним із позитивних чинників для ринку стали оптимістичні висловлювання міністра фінансів США Джанет Еллен щодо економіки країни. «Я не очікую рецесії», - сказала вона, посилаючись на сильний ринок праці та «досить обнадійливі» дані про інфляцію. Крім того, інвестори готуються до засідань ФРС і ЄЦБ, які відбудуться цього тижня.

Роздрібні продажі в США у червні зросли на 0,2% відносно попереднього місяця. Експерти очікували їх збільшення на 0,5%. У травні, згідно з переглянутими даними, показник зріс на 0,5%, а не на 0,3%, як повідомлялося раніше.

Обсяг промислового виробництва в США в червні несподівано знизився на 0,5% порівняно з попереднім місяцем, тоді як експерти не очікували його зміни. Використання виробничих потужностей у США в червні скоротилося до мінімального значення цього року 78,9% у порівнянні з 79,4% у травні.

Кількість первинних звернень за допомогою по безробіттю скоротилася на 9,0 тис., до мінімальних за два місяці 228,0 тис. осіб. Консенсус-прогноз експертів передбачав зростання кількості заявок до 242,0 тис. із 237,0 тис., зафіксованих тижнем раніше.

У Єврозоні дефіцит бюджету відносно ВВП в I кварталі 2023 року знизився до 3,2% ВВП у порівнянні з 4,7% в IV кварталі 2022 року. У ЄС дефіцит держбюджету в I кварталі 2023 року скоротився до 3,0% з 4,5% у попередньому кварталі.

Ціни на британські державні облигації різко зросли після того, як дані показали, що інфляція в червні у Великій Британії сповільнилася набагато більше, ніж очікувалося. Це може дати споживачам і підприємствам перепочинок від багатьох більш серйозних підвищень ставок. Річна інфляція споживчих цін у Великій Британії впала до рівня, нижчого за очікуваний – 7,9% у червні, що нижче прогнозованого зниження до 8,2%.

Торги по парі євро – долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,1106/1,1274 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	1,1123	-0,9	1,8	4,3
GBP/USD	1,2854	-1,8	0,7	6,4
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)	4536,3	0,7	3,9	18,1
FTSE 100 (ВБ)	7663,7	3,1	1,4	2,8
Dow	35227,7	2,1	3,8	6,3
Nasdaq	14032,8	-0,6	3,9	34,1
MSCI (Сх.Євр.)	40,6	-0,2	2,5	28,7

#### КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6М, % річн	5,857	0,9	3,1	14,0
ФРС, % річн.	5,00 - 5,25	0,0	0,0	16,7
ЄЦБ, % річн.	4,000	0,0	6,7	60,0
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	195,0	0,0	-4,9	-23,5
Brent, дол./барр.	81,1	1,5	5,1	-2,4
Газ, евро/МВт*год	28,3	4,9	-27,4	-56,4
Золото, дол./унц.	1961,9	0,3	1,5	7,6

Джерело: Bloomberg

## Ділові очікування підприємств, II квартал 2023 року

Бізнес, незважаючи на активні бойові дії, вперше з початку повномасштабної війни очікує зростання ділової активності в наступні 12 місяців. На тлі відновлення енергосистеми, поступового поживлення внутрішнього попиту та зміцнення курсу гривні респонденти очікують зростання обсягів виробництва товарів та послуг, а також позитивно налаштовані щодо розвитку власних підприємств. Одночасно поліпшилися інфляційні та курсові очікування.

Бізнес прогнозує стрімке зростання обсягів виробництва товарів і послуг в Україні в наступні 12 місяців. Зростання очікують підприємства всіх напрямів і видів економічної діяльності, розмірів за кількістю працівників та більшості областей.

Тривало поліпшення інфляційних очікувань: у II кварталі 2023 року очікувана річна інфляція становила 15,7% порівняно з 20,7% у попередньому кварталі. 46,6% опитаних підприємств вважають, що інфляція в наступні 12 місяців не перевищить 15,3%. Найвагомим проінфляційним чинником залишаються воєнні дії. Натомість дещо послабився вплив «курсowego фактору» та «витрат на виробництво».

Очікування щодо рівня девальвації національної валюти продовжили послаблюватися.

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

Водночас вперше за п'ять кварталів позитивними є очікування респондентів щодо змін фінансово-економічного стану підприємств. Поліпшення очікують підприємства всіх напрямів діяльності та розміру за кількістю працівників, переважної більшості областей та видів діяльності.

Учасники опитування суттєво посилили очікування щодо збільшення обсягів реалізації продукції, в тому числі на зовнішньому ринку.

Зростання загальних обсягів реалізації продукції очікують респонденти всіх ВЕД, найбільше – будівництва, переробної промисловості та торгівлі.

Уперше за п'ять кварталів підприємства надали позитивні оцінки щодо зміни рівня інвестиційних видатків на машини, обладнання та інвентар та суттєво послабили песимістичні оцінки щодо інвестиційних видатків на будівельні роботи.

Підприємства, що залучають іноземні інвестиції, продовжують поліпшувати свої очікування щодо збільшення їх обсягів у наступні 12 місяців. Найвищі очікування мають підприємства транспорту та зв'язку, а також будівництва.

Респонденти суттєво послабили свої прогнози щодо скорочення кількості працівників на своїх підприємствах у наступні 12 місяців. Підприємства транспорту і зв'язку та переробної промисловості найбільше пом'якшили негативні оцінки, водночас респонденти будівельних, торговельних підприємств, а також підприємств інших видів діяльності очікують збільшення кількості працівників.

Учасники опитування очікують зростання майбутніх витрат на оплату праці одного найманого працівника.

На тлі послаблення очікувань підприємств щодо потреби в позикових коштах найближчим часом частка респондентів, які планують брати банківські кредити, зменшилася.

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП, який відбувся 18 липня, інвесторам були запропоновані три випуски облігацій і лише один із них був військовими. Мінфін встановив обмеження для кожного з випусків, проте обсяг заявок за окремими інструментами був меншим за обмеження. Вартість залучення за військовими інструментами була дещо знижена.

Найменшим був попит на ОВДП (невійськові) із погашенням у жовтні 2024 року – 7 заявок на загальну суму 0,02 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставкою 18,30% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 18,30% річних. Мінфін задовольнив всі заявки.

Військові ОВДП із терміном погашення у січні 2025 року складався із 49 заявок на загальну суму 2,6 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 18,90 – 19,10% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 18,90% річних. Мінфін звідхилив 30 заявок, задовольнивши понад 90,0% попиту.

ОВДП (невійськові) із терміном погашення у січні 2026 року мали попит із 23 заявок на загальну суму 6,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 19,70 – 19,75% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 19,75% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки пропорційно.

За результатами проведення розміщень ОВДП 18 липня до державного бюджету залучено 5,7 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 6,4 млрд грн, і, за підсумками 21 липня 2023 року, загальна сума становила 1 457,08 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановані.

Упродовж шести місяців 2023 року Уряд України залучив від розміщення ОВДП на аукціонах 195 595,0 млн грн, 1 963,9 млн дол. США та 640,9 млн євро. На погашення за внутрішніми борговими державними цінними паперами за цей період спрямовано 126 772,3 млн грн, 1 763,6 млн дол. США та 529,8 млн євро.

## ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,688 трлн грн, 1,671 трлн грн з яких – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 20,00% річних).

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

21 липня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого задоволено заявки 40 банків на суму 17,8 млрд грн за процентною ставкою 25,00% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 17 – 21 липня становило 40,1 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 710,0 млрд грн) і сконцентрована на кореспондентських рахунках банків в Національному банку України та в депозитних сертифікатах 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
18 лип.	441 дн.	18,30%	7/7	22,00
18 лип.	546 дн.	18,90%	49/19	2459,89
18 лип.	945 дн.	19,75%	23/23	3237,21

Джерело: Міністерство фінансів України

## СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	691,8	0,0	-0,4	-1,8
Банки	557,0	-0,2	2,1	14,7
Юр. особи	115,4	-2,4	0,2	7,5
Тер. громади	2,1	4,9	-41,7	13,3
Фіз. особи	40,3	-7,7	5,0	33,0
Нерезиденти	50,4	2,2	-1,4	-13,1

Джерело: НБУ

## ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	191,8	0,7	-5,9	148,3	
Рефінансування НБУ, млрд грн	36,5	0,0	-2,0	-47,7	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	340,0	3,1	3,6	-28,8
	3 міс, млрд грн	185,4	5,7	33,7	100,0
	Всього, млрд грн	525,3	4,0	14,9	15,0

Джерело: НБУ

## МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт в національній валюті перебували у діапазоні 18,00 – 21,00% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) 17 липня – 21 липня становив 20,0000% річних.

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

У НБУ повідомили, що Україна може відмовитись від фіксованого курсу гривні до долара ще до закінчення війни, яку розв'язала росія.

Минулого тижня було оприлюднено версію стратегії пом'якшення валютних обмежень, переходу до гнучкого обмінного курсу та повернення до інфляційного таргетування. Документ містить передумови, на які НБУ звертає увагу, коли оцінює можливість повернення до гнучкого курсоутворення.

Таких передумов існує кілька:

- керована ситуація на валютному ринку;
- достатній обсяг міжнародних резервів;
- пом'якшення низки обмежень, що дозволяють мінімізувати різницю між курсами на різних сегментах валютного ринку;
- стійке зниження інфляції;
- дієвість монетарних інструментів для забезпечення привабливості гривневих активів.

В період 17 – 21 липня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 594,66 млн дол. США та купив у банків 3,78 млн дол. США.

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

## ФІНАНСОВИЙ РИНОК

Міністерство фінансів України та Фонд гарантування вкладів фізичних осіб (далі- Фонд) 22 липня 2023 року уклали договір купівлі-продажу 100,0% акцій системно важливого АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА «СЕНС БАНК» (далі – АТ «СЕНС БАНК» або Банк), згідно з яким Банк переходить у власність держави.

Зазначений крок сприятиме захисту інтересів вкладників Банку і дозволить уникнути загроз для фінансової стабільності в Україні.

Раніше, 20 липня 2023 року, Правління Національного банку України прийняло рішення про виведення з ринку системно важливого банку АТ «СЕНС БАНК», відповідно до якого Виконавча дирекція Фонду прийняла рішення про запровадження в банку тимчасової адміністрації.

Кабінет Міністрів України погодився з пропозицією НБУ, прийнявши Постанову «Про участь держави у виведенні системно важливого банку з ринку», та визначив Міністерство фінансів України органом управління корпоративними правами за акціями АТ «СЕНС БАНК», що належать державі.

Відповідно до вимог Закону України «Про систему гарантування вкладів фізичних осіб», Фондом призначено керівників Банку. Відповідні кандидатури за поданням Міністерства фінансів України були погоджені на посади Національним банком України і вони приступають до виконання своїх обов'язків з моменту припинення Фондом тимчасової адміністрації.

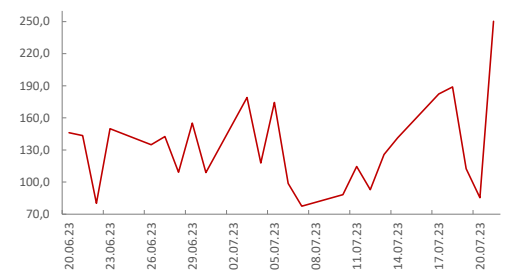
Джерело: НБУ

## КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

## ОБ'ЄМ ТОРГІВ ( млн дол. США)



Джерело: НБУ

## МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

20 липня, Міністр фінансів України Сергій Марченко та Віце-Президентка Світового банку у справах регіону Європи та Центральної Азії Антонелла Бассані підписали Угоду щодо надання Україні кредиту на суму 1,5 млрд доларів США.

Кошти пільгової позики надаються під гарантії Уряду Японії через механізм Цільового фонду Світового банку.

20 липня Перший віцепрем'єр-міністр України – Міністр економіки України Юлія Свириденко на онлайн-зустрічі з Першим заступником Прем'єр-міністра – Міністром економіки та цифрової трансформації Королівства Іспанія Надією Кальвінь обговорили питання розблокування експорту української аграрної продукції, співпрацю в частині кібербезпеки, фінансову підтримку України та гуманітарне розмінування.

Перший заступник Прем'єр-міністра Іспанії Надія Кальвінь відзначила, що Іспанія зацікавлена у підтримці приватного сектору України, зокрема, йдеться про виділення фінансової підтримки українського МСП 70,0 млн євро через Європейський інвестиційний банк. Кошти передбачаються на проекти з відбудови. Також Іспанія запроваджує новий гарантійний фонд на 70,0 млн євро для іспанських компаній, які експортуватимуть в Україну.

21 липня, Міністр фінансів України Сергій Марченко та Віце-Президент Міжнародної фінансової корпорації (IFC) у країнах Європи, Латинської Америки та Карибського басейну Альфонсо Гарсія Мора обговорили залучення приватних інвестицій для відновлення України.

Сторони обговорили потреби на відновлення, підготовку та реалізацію спільних проектів, включаючи програми підтримки малого та середнього бізнесу в Україні.

“Я вдячний Міжнародній фінансовій корпорації за наміри надати 1,0 млрд дол. США на підтримку малого та середнього бізнесу у 2023 році. Наша співпраця з IFC сприятиме більш швидкій мобілізації приватних інвесторів, оскільки Уряд України вже реалізує плани по відновленню країни”, - зазначив Міністр фінансів.

## КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	31,25	32,25	165,19	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	30,50	31,50	83,32	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	29,25	30,25	71,65	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	28,00	29,00	62,72	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	28,00	29,00	50,47	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	25,01	26,26	46,73	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	28,00	29,00	43,48	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	28,00	29,00	39,03	USD
Ukraine-2028	9,75	01.11.2030	28,50	29,50	38,91	USD
Ukraine-2030	4,38	27.01.2032	25,30	26,39	28,64	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	26,50	27,50	29,72	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	26,50	27,50	29,14	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	86,82	89,59	18,03	USD
Oschadbank	10,19	19.01.2024	34,25	34,94	420,89	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	87,65	90,16	16,66	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	69,52	71,58	25,44	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	66,63	68,55	24,99	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	61,86	63,30	21,33	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	57,82	60,04	18,94	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	43,20	44,27	88,81	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	50,87	53,10	25,26	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	68,76	70,03	60,77	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	57,28	58,52	30,69	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	53,85	55,02	18,93	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	72,05	76,45	30,98	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	74,50	75,94	27,59	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	42,18	42,54	47,87	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	35,16	36,39	36,88	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	35,05	37,51	46,71	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	37,82	39,26	42,48	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	24,99	26,29	42,16	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	25,00	26,00	33,98	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)	-10,5 (I 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	12,8 (травень)
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)	1,5 (травень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-4,4	-4,1	5,3	-2,1	8,6 (попередня оцінка)	-0,02 (травень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-12,7	-12,5	-2,4	-3,0	-23,8 (попередня оцінка)	-2,5 (травень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	20,8	25,3	29,1	30,9	28,5	37,3 (травень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	114,7	121,7	125,7	129,7	131,0	139,4 (I квартал попередня оцінка)
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	2,0	9,9	18,9	12,8	14,6	6,0 (травень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	27,69	23,69	28,27	27,28	36,57	36,57 (червень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	27,20	25,85	26,96	27,28	32,37	36,57 (січень-червень)

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

Хіміч 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.