

Огляд фінансових ринків

07 серпня 2023 р.

ОЧІКУВАНА КОРЕКЦІЯ

Інвестори оцінюють неоднозначні дані
Оптимістичні настрої щодо кредитування в Україні
Ставки за ОВДП знижуються

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня на світових ринках акцій спостерігалася очікувана корекція, на тлі якої провідні фондові індекси зафіксували суттєве зниження. Інвестори оцінювали статистичні дані та корпоративну звітність, а також реліз про стан ринку праці США, який було опубліковано у п'ятницю.

Міжнародне рейтингове агентство Fitch знизило довгостроковий рейтинг дефолту емітента США до «AA+» з «AAA» через погіршення бюджетних показників і показників держборгу, що зростає. Раніше рейтинг США перебував у списку на перегляд із «негативним» прогнозом.

Індекс ділової активності у виробничому секторі США (ISM Manufacturing) у липні збільшився до 46,4 пункту порівняно з 46 пунктами місяцем раніше. Значення індикатора нижче 50,0 пунктів свідчить про спад активності в секторі. Індекс залишається нижче цієї позначки вже дев'ять місяців поспіль.

Безробіття в США в липні знизилося до 3,5% порівняно з 3,6% у червні. Кількість робочих місць в економіці США в липні збільшилася на 187,0 тис. Дані за червень були переглянуті в бік зниження і показали додавання 185,0 тис робочих місць замість раніше заявлених 209,0. Темпи зростання заробітної плати залишилися на рівні 4,4%. Ринок праці демонструє ознаки охолодження, але це відбувається дуже повільно, тому липневі цифри мало що зроблять для зміни риторики ФРС.

Індекс ділової активності у промисловому секторі Єврозони в липні знизився до 42,7 пункту у порівнянні з 43,4 пункту у червні. Це мінімальний рівень за останні три роки. Значення індикатора перебуває нижче за позначку в 50,0 пунктів вже тринадцять місяців поспіль.

03 серпня Банк Англії підвищив ключову процентну ставку на 25 базисних пунктів — до 5,25% річних. Ставка була піднята за підсумками 14-го засідання поспіль, і тепер її рівень перебуває на максимумі з фінансової кризи 2007-2008 років. У повідомленні регулятора йдеться про те, що грошово-кредитна політика залишиться на досить обмежувальному рівні протягом «досить тривалого» періоду.

Торги по парі євро — долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0912/1,1046 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	1,0946	-0,6	0,5	2,6
GBP/USD	1,2749	-0,8	0,3	5,5
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)	4478,0	-2,3	0,5	16,6
FTSE 100 (ВБ)	7564,4	-1,7	0,6	1,5
Dow	35065,6	-1,1	1,9	5,8
Nasdaq	13909,2	-2,8	0,7	32,9
MSCI (Сх.Євр.)	40,7	-1,0	5,7	29,2

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6М, % річн	5,862	-0,2	0,9	14,1
ФРС, % річн.	5,25-5,50	0,0	4,8	22,2
ЄЦБ, % річн.	4,250	0,0	6,3	70,0
НБУ, % річн.	22,000	0,0	-12,0	-12,0

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.	86,2	2,2	13,4	4,4
Газ, євро/МВт*год	29,6	3,9	-13,7	-54,5
Золото, дол./унц.	1942,9	-0,8	0,9	6,5

Джерело: Bloomberg

Про умови банківського кредитування

Результати опитування банків у II кварталі 2023 року свідчать про оптимізм респондентів стосовно відновлення кредитування. За їхніми оцінками, і корпоративний, і роздрібний кредитні портфелі зростатимуть у наступні 12 місяців.

За результатами опитування, у наступні чотири квартали респонденти очікують на зростання обсягу позик як бізнесу, так і населення. Великі банки оптимістичніше оцінили перспективи збільшення кредитування. Фінустанови і надалі очікують погіршення якості кредитного портфеля бізнесу, якість портфеля домогосподарств не зміниться. Частка банків, що зазначала про погіршення якості кредитів, поступово зменшується від початку повномасштабної війни

У II кварталі попит на корпоративні кредити дещо підвищився. Більше половини банків повідомили про збільшення попиту на позики малого та середнього бізнесу. Фінустанови зазначають, що підприємства зберігають інтерес переважно до гривневих кредитів. Потреба в оборотних коштах та капітальних інвестиціях підтримує попит бізнесу, а вищі процентні ставки та конкуренція банків його стримують.

У III кварталі фінустанови прогнозують зростання попиту на всі типи корпоративних кредитів, найбільше МСП та гривневі позики.

Попит на іпотеку збільшується третій квартал поспіль, а на споживчі кредити збільшився вперше з IV кварталу 2021 року. У III кварталі банки очікують на подальше зростання попиту населення на кредити.

У II кварталі фінустанови дещо підвищили кредитні стандарти для бізнесу. Найбільше – для довгострокових і валютних позик. Капіталізація банків, а також негативні курсові та інфляційні очікування найбільше вплинули на посилення стандартів. Натомість їхнє підвищення дещо стримували позитивні очікування економічної активності та розвитку окремих галузей. Конкуренція з іншими банками додатково вплинула на пом'якшення стандартів кредитування великих підприємств.

У III кварталі, вперше від повномасштабного вторгнення росії, банки планують послабити корпоративні стандарти кредитування. Більшою мірою для МСП, короткострокових та гривневих кредитів. Натомість респонденти знову очікують підвищення кредитних стандартів для довгострокових і валютних позик.

Уперше з початку повномасштабної війни опитування зафіксувало збільшення кількості схвалених заявок на кредити бізнесу. Проте для позик великим підприємствам показник і надалі скорочується. Обмеження, установлені для позичальника кредитною угодою, вищі процентні ставки, жорсткіші заставні вимоги та менші строки кредитів залишаються основними чинниками, що стримують підвищення рівня схвалення заявок.

Банки пом'якшують стандарти кредитів домогосподарствам другий квартал поспіль. Найвагомий чинник пом'якшення стандартів для іпотечного кредитування – конкуренція між банками, а для споживчого – позитивні очікування платоспроможності споживачів.

У III кварталі банки планують і надалі пом'якшувати стандарти схвалення як для іпотечних, так і для споживчих кредитів.

У II кварталі банки повідомили про зростання кредитного ризику та зниження ризику ліквідності. У наступному кварталі респонденти очікують на підвищення передусім кредитного ризику.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП, який відбувся 01 серпня, пропонувалися лише інструменти, номіновані в національній валюті. Обсяги залучень були більше ніж утричі меншими за минулий аукціон. Попри те, що попит був навіть меншим за встановлені обмеження, регулятор відхилив частину заявок. Крім того, у відповідь на зниження облікової ставки НБУ, було знижено вартості залучення.

ОВДП (невійськові) із погашенням у жовтні 2024 року мали попит із 9 заявок на загальну суму 0,1 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,80 – 18,30% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,80% річних. Мінфін відхилив 4 заявки.

Військові ОВДП із терміном обігу півтора роки мали попит із 17 заявок на загальну суму 0,1 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 18,35 – 18,60% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 18,35% річних. Міністерство фінансів відхилило 8 заявок.

Попит на ОВДП (невійськові), які банки з 11 серпня зможуть використовувати для покриття частини обов'язкових резервів, із терміном обігу два роки складався із 20 заявок на загальну суму 3,9 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 19,19 – 19,75% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 19,50% річних. Мінфін відхилив 2 заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 01 серпня до державного бюджету залучено 3,0 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 1,8 млрд грн, і, за підсумками 04 серпня 2023 року, загальна сума становила 1 470,9 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 58,0 млн євро (10 серпня).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депозитних сертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,556 трлн грн, 1,544 трлн грн з яких – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 18,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 31 липня – 04 серпня банки не користувалися.

04 серпня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого задоволено заявки 42 банків на суму 12,9 млрд грн за процентною ставкою 22,00% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 31 липня – 04 серпня становило 19,8 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 700,0 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
01 сер.	427 дн.	17,80%	9/5	39,04
01 сер.	532 дн.	18,27%	17/9	90,06
01 сер.	1085 дн.	19,39%	20/18	2920,44

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	691,8	0,0	0,0	-1,8
Банки	559,3	0,0	2,3	15,2
Юр. особи	120,7	0,8	3,7	12,4
Тер. громади	2,2	0,0	25,8	14,9
Фіз. особи	46,1	1,6	8,6	52,3
Нерезиденти	50,8	0,3	4,2	-12,3

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	189,3	-16,9	3,0	145,1	
Рефінансування НБУ, млрд грн	36,2	-1,0	-2,4	-48,2	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	323,9	13,4	0,7	-32,2
	З міс, млрд грн	189,8	2,5	16,9	100,0
	Всього, млрд грн	513,7	9,1	7,9	12,4

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт в національній валюті дещо знизилися у відповідь на зниження облікової ставки НБУ й перебували у діапазоні 16,00 - 19,00% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) 31 липня становив 17,8074% річних, а 01 - 04 серпня - 18,0000 % річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Станом на 1 серпня 2023 року міжнародні резерви України за попередніми даними становили 41 718,6 млн дол. США. У липні вони зросли на 6,9%, вдруге поспіль оновивши рекордний показник за всю історію незалежності України.

Упродовж липня міжнародні резерви продовжували зростати завдяки стійким та ритмічним надходженням від міжнародних партнерів, що перевищили чистий продаж валюти Національним банком та боргові виплати країни в іноземній валюті.

У липні 2023 року НБУ продав на валютному ринку 1 873,4 млн дол. США та викупив до резервів – 12,9 млн дол. США. Отже, чистий продаж валюти НБУ минулого місяця становив 1 860,5 млн дол. США.

Надходження від міжнародних партнерів і надалі залишалися помітно більшими, ніж обсяги інтервенцій НБУ з продажу валюти, що здійснювалися для покриття різниці між попитом і пропозицією на валютному ринку України

В НБУ повідомили, що щойно дозволятимуть відповідні передумови, регулятор відійде від фіксованого валютного курсу.

Відповідно до нещодавно опублікованої стратегії пом'якшення валютних обмежень, переходу до більш гнучкого обмінного курсу і повернення до інфляційного таргетування, НБУ буде працювати над створенням відповідних передумов для того, щоб перейти від фіксованого обмінного курсу до більшої гнучкості, і має намір це зробити, як тільки будуть дозволяти відповідні передумови.

В період 31 липня – 04 серпня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 460,31 млн дол. США та купив у банків 2,03 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 0,7 млрд дол. США.

ФІНАНСОВИЙ РИНОК

У липні 2023 року загальний обсяг торгів на ПФТС склав 18,3 млрд грн. (128,0% рівня червня 2023 року).

У структурі торгів за липень частка державних облігацій склала 96,4% (17,6 млрд грн.), корпоративних облігацій – 2,7% (0,5 млрд грн.) та облігацій іноземної держави – 0,9% (0,17 млрд грн.).

На «ринку заявок» укладено 19,6% угод, на «ринку котирувань» (в т.ч. адресні угоди) – 74,9% угод, в режимах РЕПО та аукціонів з первинного розміщення цінних паперів – 5,5% угод.

У липні 2023 року 40 учасників торгів на ПФТС уклали угоди з 44 випусками цінних паперів (ОВДП – 31, ОЗДП – 2, корпоративні облігації українських емітентів – 7, облігації іноземної держави – 4).

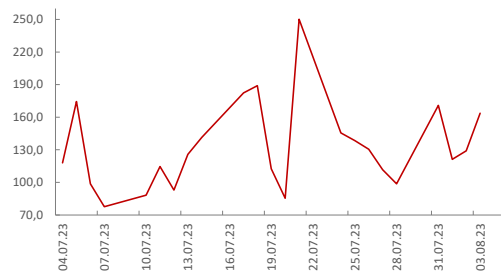
Джерело: НБУ

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

04 серпня Міністр фінансів України Сергій Марченко зустрівся з ново-призначеним Надзвичайним і Повноважним Послом Федеративної Республіки Німеччина в Україні Мартіном Єгером.

Від початку повномасштабного вторгнення Уряд Німеччини надав фінансову допомогу у розмірі 1,55 млрд дол США. Левова частина фінансування була спрямована у формі грантів, що надзвичайно важливо. Оскільки це дозволяє нам зменшити боргове навантаження у майбутньому.

Також, темами для обговорення стали поточна економічна ситуація, фінансові виклики під час воєнного стану, шлях європейської інтеграції України та ініціатива ЄС щодо створення Українського фонду (Ukraine Facility) для надання підтримки, співпраця з МВФ, а також потреби у наступний бюджетний період.

Зі свого боку, під час зустрічі Мартіном Єгер заповнив, що Німеччина і надалі буде підтримувати зусилля України у боротьбі з агресором.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Cou pon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	31,73	32,99	168,77	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	31,04	32,09	83,79	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	29,47	30,21	72,98	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	28,33	29,23	63,29	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	28,24	29,30	50,69	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	26,06	26,84	46,49	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	28,85	29,81	43,06	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	28,79	29,72	38,70	USD
Ukraine- 2028	9,75	01.11.2030	29,00	29,93	38,87	USD
Ukraine- 2030	4,38	27.01.2032	25,57	26,82	28,62	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	27,47	28,76	28,98	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	27,42	28,38	28,68	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	87,17	90,14	17,73	USD
Oschadbank	10,19	19.01.2024	34,25	34,90	447,07	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	87,94	90,45	16,59	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	69,53	71,58	25,84	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	66,14	68,40	25,29	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	61,75	63,19	21,49	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	58,03	60,31	18,88	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	42,37	43,31	94,09	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	52,89	53,29	25,28	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	68,57	69,84	64,00	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	57,66	58,90	30,69	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	53,28	54,46	19,23	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	69,02	72,42	37,20	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	74,20	75,63	28,44	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	43,48	43,84	47,21	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	37,19	38,79	35,41	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	36,52	39,50	44,82	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	38,74	40,18	42,08	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	27,35	29,08	39,66	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	27,25	28,53	32,12	USD

Джерело: Bloomberg

Джерело: Міністерство фінансів України

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)	1,0 (червень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-4,4	-4,1	5,3	-2,1	8,6 (попередня оцінка)	0,1 (червень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-12,7	-12,5	-2,4	-3,0	-23,8 (попередня оцінка)	-2,8 (червень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	20,8	25,3	29,1	30,9	28,5	41,7 (липень)
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 (серпень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	27,20	25,85	26,96	27,28	32,37	36,57 (січень-серпень)

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.