

# Огляд фінансових ринків

28 серпня 2023 р.

## СИМПОЗИУМ В ДЖЕКСОН-ХОУЛ

**Заяви керівників центробанків - без несподіванок**  
**Обсяги зобов'язань банків зростають**  
**НБУ продовжує пом'якшення валютних обмежень**

### СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня увага інвесторів була спрямована на щорічний економічний симпозиум у Джексон-Хоул, який відбувся 24 – 26 серпня. У заході, організованому Федеральним резервним банком Канзас-Сіті, традиційно брали участь глави світових центробанків, міністри фінансів, наукові діячі та учасники фінансового ринку.

Голова ФРС Джером Пауелл заявив, що Регулятор ще не закінчив боротьбу з високою інфляцією і може знову підвищити відсоткові ставки в разі потреби. Всупереч очікуванням ринку, ФРС готова підняти ставку ще вище, якщо знадобиться. Пауелл підтвердив, що мета щодо інфляції 2,0% актуальна, змінювати її не мають наміру.

Голова ЄЦБ Крістін Лагард заявила, що в цю епоху невизначеності найважливіше, щоб центральні банки служили номінальним якорем економіки та забезпечували стабільність цін відповідно до своїх мандатів. Для ЄЦБ у нинішніх умовах це означає встановлення відсоткових ставок на досить обмежувальному рівні доти, доки це необхідно для своєчасного повернення інфляції до середньострокової мети у 2,0%.

Економіка США в II кварталі зросла на 2,4% у річному обчисленні згідно з попередньою оцінкою, що перевищило очікування щодо сповільнення зростання через зростання процентних ставок.

Індекс споживчої довіри в США в серпні знизився до 69,5 пункту з 71,6 пункту місяцем раніше. Значення індексу було переглянуто в гірший бік порівняно з попередньо оголошеними 71,2 пункту.

Зведений індекс ділової активності (PMI) країн Єврозони в серпні опустився до мінімальних із листопада 2020 року 47,0 пунктів із 48,6 пункту у липні.

Індекс довіри до економіки Німеччини в серпні знизився за підсумками четвертого місяця поспіль і оновив мінімум з жовтня минулого року. Значення індикатора зменшилося до 85,7 пункту у порівнянні з переглянутими 87,4 пункту в липні.

У Великій Британії індекс споживчої довіри в серпні несподівано зріс завдяки послабленню інфляційного тиску в країні. Значення показника становило мінус 25,0 пунктів порівняно з мінус 30,0 пунктів у липні.

Торги по парі євро – долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0766/1,0930 дол. США/євро.

[www.pumb.ua](http://www.pumb.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	1,0808	-0,5	-2,2	1,3
GBP/USD	1,2578	-1,2	-2,5	4,1
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)	4405,7	0,8	-3,5	14,7
FTSE 100 (ВБ)	7338,6	1,0	-4,6	-1,5
Dow	34346,9	-0,4	-3,1	3,6
Nasdaq	13590,7	2,3	-3,9	29,8
MSCI (Сх.Євр.)	37,9	-0,9	-7,2	20,4

#### КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6М, % річн	5,896	0,4	0,6	14,7
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	0,0	-23,5
Brent, дол./барр.	84,5	-0,4	1,5	2,3
Газ, евро/МВт*год	35,0	4,5	7,8	-46,2
Золото, дол./унц.	1915,0	1,4	-2,5	5,0

Джерело: Bloomberg

## Про банківське фондування (за даними НБУ)

У II кварталі обсяги зобов'язань банків у цілому збільшилися. Майже всі фінустанови повідомили про зростання обсягу коштів клієнтів. Обсяг оптового фондування, що включає випуск облігацій, залучення кредитів міжнародних фінансових організацій (МФО) чи материнських банків, довгострокового рефінансування тощо, зменшується від початку повномасштабного вторгнення росії в Україну.

Банки зазначили, що визначальним чинником зростання коштів клієнтів був рівень відсоткових ставок за депозитами. Додатковими чинниками зростання обсягів залучень від домогосподарств стали регуляторні вимоги, від бізнесу – пропозиція самих корпорацій, наміри фінустанов змінити структуру фондування та регуляторні вимоги.

У II кварталі лише 14,0% банків планували залучати оптове фондування в майбутньому. Це найнижчий показник від запровадження опитування у 2021 році. Проте 11,0% з них очікують залучити оптові кошти вже у III кварталі поточного року. Фінустанови переважно планують отримати кредити МФО, а дехто – субординований борг чи позики від материнських банків. Банки планують залучати оптові кошти через нецінові чинники та наміри узгодити строковість активів і зобов'язань. Але висока вартість таких запозичень стримує попит на них.

У II кварталі за оцінками банків середня вартість фондування зросла. Про зростання ставок за депозитами для домогосподарств зазначило 95,0% банків – це чергове рекордне значення. Частка фінустанов, що відзначили здорожчання вкладів бізнесу, менша та знизилася протягом кварталу. Вартість оптового фондування переважно не змінилася.

У III кварталі банки переважно очікують подальшого підвищення вартості депозитів населення. А от кошти бізнесу, як очікують респонденти, можуть стати дешевше. Ціна оптового фондування дещо зростає.

У II кварталі, за оцінками банків, частка фондування у валюті знизилася. Такі саме очікування значна частка респондентів має і на наступний квартал.

Другий квартал поспіль строковість фондування підвищується. За очікуваннями банків, ця тенденція зберігатиметься і в наступні 12 місяців.

Другий квартал поспіль 80% банків зазначають, що загальний обсяг їхнього капіталу за останні 12 місяців збільшився. Майже три чверті респондентів очікують у наступні 12 місяців подальшого зростання обсягу капіталу. Тренд триває вже два квартали поспіль після року негативних оцінок.

Респонденти вчергове назвали прибутковість єдиним чинником, що зумовлюватиме збільшення обсягу капіталу в наступні 12 місяців. У поточному опитуванні переважна більшість фінустанов не зазначала про наміри акціонерів збільшувати обсяг капіталу в наступні 12 місяців. Окремі респонденти зазначали, що скорочення обсягу капіталу можливе внаслідок зміни регуляторних вимог та погіршення стану економіки.

Стабільно висока частка респондентів відзначила зростання вартості капіталу протягом останніх 12 місяців. Однак надалі банки очікують на деяке здешевлення капіталу.

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

22 серпня на плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП інвесторам пропонувалися лише три інструменти, номіновані в національній валюті. Традиційно максимальний попит мали «резервні» інструменти, однак регулятор встановив обмеження для даного випуску. Пропозиція на «резервні» папери більше ніж ушестеро була меншою за заявлений попит.

Попит на ОВДП (невійськові) із терміном погашення у жовтні 2024 року складався із 5 заявок на загальну суму 215,2 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставкою 17,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,80% річних. Міністерство фінансів задовольнило попит у повному обсязі.

Військові ОВДП із погашенням у січні 2025 року мали попит із 19 заявок на загальну суму 914,1 млн грн (за номінальною вартістю) зі ставкою 18,35% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,3 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 18,35% річних. Мінфін задовольнив весь попит.

ОВДП (невійськові), які банки можуть використовувати для покриття частини обов'язкових резервів, із терміном обігу два роки мали попит із 48 заявок на загальну суму 13,3 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 19,00 – 19,50% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,1 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 19,25% річних. Мінфін відхилив 17 заявок.

За результатами проведення розміщень ОВДП 22 серпня до державного бюджету залучено 3,3 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 17,9 млрд грн, і, за підсумками 25 серпня 2023 року, загальна сума становила 1 463,84 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановано.

## ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депозитних сертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,586 трлн грн, 1,574 трлн грн з яких – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 18,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 21 – 25 серпня банки не користувалися.

25 серпня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого задоволено заявки 31 банку на суму 12,4 млрд грн за процентною ставкою 22,00% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 21 – 25 серпня становило 42,6 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
22 сер.	406 дн.	17,80%	5/5	223,12
22 сер.	511 дн.	18,35%	19/19	943,12
22 сер.	1064 дн.	19,21%	48/31	2155,32

Джерело: Міністерство фінансів України

## СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	690,7	-0,2	-0,2	-2,0
Банки	555,7	-2,0	-1,0	14,4
Юр. особи	119,3	-2,4	0,6	11,2
Тер. громади	2,3	5,8	5,8	21,6
Фіз. особи	47,4	-1,2	5,1	56,5
Нерезиденти	48,4	-4,3	-4,5	-16,5

Джерело: НБУ

## ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	185,3	-1,2	8,4	139,9	
Рефінансування НБУ, млрд грн	35,8	-1,1	-2,1	-48,8	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	325,1	5,9	-8,9	-31,9
	З міс, млрд грн	207,8	3,2	12,1	100,0
	Всього, млрд грн	532,9	4,8	-2,0	16,6

Джерело: НБУ

## МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт в національній валюті перебували у діапазоні 17,00 – 19,00% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) 21 – 25 серпня становив 18,00 % річних.

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

В рамках реалізації оприлюдненої Стратегії пом'якшення валютних обмежень, переходу до більшої гнучкості обмінного курсу та повернення до інфляційного таргетування Національний банк пом'якшує валютні обмеження в частині продажу безготівкової іноземної валюти громадянам. Перший етап пом'якшення валютних обмежень спрямовується, зокрема, на мінімізацію множинності обмінних курсів. Так, із 29 серпня 2023 року Національний банк:

- вперше з початку повномасштабної війни дасть змогу банкам продавати безготівкову іноземну валюту населенню без підтвердження підстав чи зобов'язань для проведення такої операції. Відповідні операції здійснюватимуться за курсом, установленим банком, у межах щомісячного ліміту в розмірі 50,0 тис. грн в еквіваленті в одному банку;
- збільшить зі 100,0 тис. грн до 200,0 тис. грн в еквіваленті щомісячний ліміт на купівлю населенням безготівкової іноземної валюти з подальшим розміщенням на депозит від трьох місяців.

Зазначені зміни сприятимуть переорієнтації частини попиту населення з готівкової іноземної валюти на безготівкову, адже операції з продажу безготівкової валюти банками є зручнішими та безпечнішими. Це дасть змогу зменшити різницю між готівковим та офіційним курсом.

За необхідності Національний банк готовий застосувати додаткові заходи для мінімізації множинності обмінних курсів.

В період 21 – 25 серпня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 590,15 млн дол. США та купив у банків 1,04 млн дол. США.

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

## ФІНАНСОВИЙ РИНОК

НКЦПФР тепер має право за власною ініціативою здійснювати надання допуску борговим цінним паперам, емітентами яких є іноземні держави: Італійська Республіка, Канада, Сполучене Королівство Великої Британії і Північної Ірландії, США, ФРН, Французька Республіка, Японія.

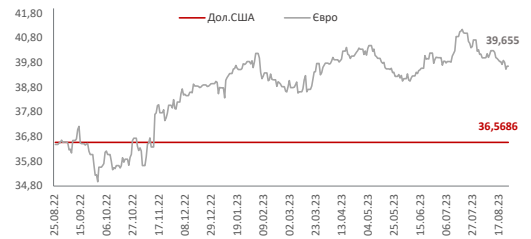
Комісією були внесені відповідні зміни до Положення про допуск цінних паперів іноземних емітентів до обігу на території України (рішення від 21.01.2021 року №34).

Інформацію про боргові цінні папери, емітентами яких є визначені вище іноземні держави, які можуть бути допущені НКЦПФР до обігу в Україні, та відносно яких є зацікавленість з боку учасників ринків капіталу, а також інформацію про обмеження щодо обігу цих цінних паперів, Комісія планує отримувати від ПАТ «Національний депозитарій України».

Станом на 24 серпня 2023 року всього було допущено 516 цінних паперів іноземних емітентів до обігу на території України, з яких 412 цінних паперів іноземних емітентів (індекс S&P 500) допущених за ініціативою Комісії.

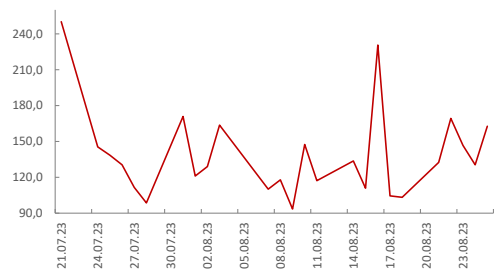
Джерело: НБУ, НКЦПФР

## КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

## ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

## МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

22 серпня до держбюджету України надійшов сьомий транш у розмірі 1,5 млрд євро в рамках масштабної програми макрофінансової допомоги ЄС (МФД).

Термін погашення кредиту складає 35 років. При цьому відсотки та інші платежі за обслуговування кредиту замість України сплачуватиме ЄС.

МФД, як і в попередні періоди, спрямовується на фінансування пріоритетних видатків держбюджету, зокрема соціальних та гуманітарних.

23 серпня у Києві відбувся інавгураційний саміт Кримської платформи – міжнародного формату, який Україна створила задля консолідації зусиль з деокупації Криму.

У саміті взяли участь 47 держав та міжнародних організацій. Делегації очолювали 15 голів держав та урядів, 2 спікери парламентів, 14 міністрів. Участь в заході взяли керівники інституцій Європейського Союзу, генеральні секретарі Ради Європи та ГУАМ, заступник генерального секретаря НАТО.

Керівники іноземних держав та міжнародних організацій підтвердили незмінну підтримку незалежності та територіальної цілісності України в межах її міжнародно визнаних кордонів, наголосили на необхідності продовження спільних зусиль задля подолання негативних наслідків тимчасової окупації Криму в сфері безпеки, прав людини, екології та економіки.

Робота Саміту відбувалася в рамках трьох панелей: «Зміцнення безпеки в Чорноморсько-Балтійському регіоні», «Економічний розвиток та повоєнне відновлення», «Гуманітарна ситуація та захист прав людини». Крім того, на полях Саміту пройшов окремий захід для бізнесу «Економічне відновлення та відбудова Криму».

Щодо питань фінансової підтримки України, зокрема президент Євроради Шарль Мішель заявив, що Європейський Союз готує багаторічний план фінансової підтримки України вартістю понад 50,0 млрд євро.

Прем'єр-міністр Японії Фуміо Кісіда під час свого виступу заявив, що Японія надасть Україні допомогу в розмірі до 7,0 млрд дол. США. Окрім того, Японія поділиться своїм досвідом і знаннями в галузі повоєнного відновлення і відновлення після природних катастроф для забезпечення допомоги.

## КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	33,72	35,09	169,91	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	32,95	33,90	82,61	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	30,68	31,46	72,63	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	29,84	31,05	61,83	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	28,96	30,07	50,65	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	26,90	27,58	46,26	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	29,80	30,62	42,90	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	29,74	30,55	38,48	USD
Ukraine-2028	9,75	01.11.2030	29,84	30,72	38,69	USD
Ukraine-2030	4,38	27.01.2032	24,36	25,48	29,94	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	27,42	28,69	29,35	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	27,64	28,44	28,95	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	87,17	90,37	17,81	USD
Oschadbank	10,19	19.01.2024	34,25	34,84	497,15	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	88,82	91,33	16,12	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	69,45	71,42	26,58	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	66,42	68,58	25,50	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	61,61	63,05	21,74	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	57,76	59,91	19,12	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	51,86	52,97	73,64	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	52,79	53,06	25,61	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	68,20	69,47	69,95	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	57,42	58,66	31,38	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	54,10	55,16	19,03	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	69,17	73,57	37,07	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	74,14	75,28	29,34	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	43,41	43,77	48,37	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	38,68	40,28	34,84	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	35,73	39,48	45,89	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	39,65	41,08	42,03	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	26,77	29,34	39,98	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	27,53	28,78	32,30	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	11,3 (липень)
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	8,9 (червень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	27,69	23,69	28,27	27,28	36,57	36,57 (липень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	27,20	25,85	26,96	27,28	32,37	36,57 (січень-липень)

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.