

Огляд фінансових ринків

20 листопада 2023 р.

РАЛЛІ ПРОДОВЖУЄТЬСЯ

Сповільнення світової інфляції
Стримані оцінки бізнесу
Доходність ОВДП знижується

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня на світових фінансових ринках тривала позитивна динаміка. Провідні фондові індекси завершили зростанням третій тиждень поспіль завдяки оптимізму щодо перспектив американської економіки. Позитивного настрою ринкам додали сигнали ослаблення інфляційного тиску в США і країнах Європи, які дають змогу інвесторам сподіватися на те, що цикл посилення грошово-кредитної політики провідними центробанками завершено.

Сенат Конгресу США схвалив законопроект про скорочення видатків, що дає змогу зберегти фінансування уряду і запобігти його закриттю (шатдауну) наприкінці тижня. Тепер законопроект має надійти на підпис президенту Джо Байдену.

Темпи зростання споживчих цін (індекс CPI) у США у жовтні скоротилися до 3,2% у річному вимірі з 3,7% у вересні. Базова інфляція (індекс CPI Core), що не враховує динаміки цін на харчові продукти та енергоносії, сповільнилася до 4,0% з 4,1% місяцем раніше. Консенсус-прогноз передбачав ослаблення інфляції в США в жовтні до 3,3% і збереження темпів зростання індексу CPI Core на рівні 4,1%.

Ціни виробників у США (індекс PPI) у жовтні опустилися на 0,5% порівняно з попереднім місяцем. Темпи падіння стали максимальними з квітня 2020 року. Це стало несподіванкою для аналітиків, які в середньому прогнозували зростання на 0,1%. Опубліковані дані свідчать про подальше ослаблення інфляції в країні.

Роздрібні продажі в США в жовтні зменшилися на 0,1% відносно попереднього місяця. Прогноз передбачав більш значне зниження – на 0,3%. Скорочення роздрібних продажів було зафіксовано вперше за 7 місяців, проте спад навряд чи продовжиться з огляду на наближення сезону різдвяних свят.

Споживчі ціни у Великій Британії у жовтні зросли 4,6% у річному вимірі – мінімальними темпами з жовтня 2021 року. У Франції інфляція у жовтні місяця сповільнилася до мінімуму з лютого 2022 року – до 4,5% з 5,7% у вересні. В Італії темпи інфляції ослабли до мінімальних із червня 2021 року 1,8% проти 5,6% місяцем раніше у зв'язку з різким падінням цін на енергоносії.

Торги по парі євро – долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0665/1,0916 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	1,0872	1,8	2,9	1,9
GBP/USD	1,2462	1,9	2,3	3,1
USD/UAN	36,1394	0,2	-0,9	-1,2

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	4514,0	2,2	3,2	17,6
FTSE 100 (ВБ)	7504,3	2,0	-2,2	0,7
Dow Jones	34947,3	1,9	2,8	5,4
Nasdaq	14125,5	2,4	4,4	35,0
MSCI (Сх.Євр.)	41,6	5,7	7,6	32,0

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6М, % річн	5,792	-0,9	-1,6	12,7
ФРС, % річн.	5,25-5,50	0,0	0,0	22,2
ЄЦБ, % річн.	4,500	0,0	0,0	80,0
НБУ, % річн.	16,000	0,0	-20,0	-36,0

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця,	180,0	0,0	-7,7	-29,4
Brent, дол./барр.	80,6	-1,0	-9,0	-0,7
Газ, євро/МВт*год	44,3	3,4	-3,1	-31,8
Золото, дол./унц.	1980,8	2,1	3,0	8,6

Джерело: Bloomberg;

Опитування підприємств (за даними НБУ)

У жовтні бізнес повернувся до стриманих оцінок поточних результатів своєї діяльності. Збереження значних безпекових ризиків, руйнування виробничих потужностей окремих підприємств, логістичні обмеження експортерів, звуження інвестиційного попиту, відновлення зростання цін на пальне, а також значний дефіцит кваліфікованих кадрів стримували економічну активність підприємств та зумовили погіршення оцінок. Про це свідчить індекс очікувань ділової активності (ІОДА), який Національний банк розраховує щомісяця, за виключенням вимушеної перерви в березні – травні 2022 року. У жовтні 2023 року ІОДА становив 49,6 порівняно з 50,1 у вересні, низившись нижче нейтрального рівня (50 пунктів).

Підприємства торгівлі залишаються найоптимістичнішими серед інших секторів: восьмий місяць поспіль вони позитивно оцінюють результати своєї діяльності завдяки сталому внутрішньому попиту в умовах стабільного функціонування енергосистеми та достатній пропозиції товарів. Торговельні компанії очікували на подальше збільшення обсягів товарообороту та обсягів закупівлі товарів для продажу та поліпшили оцінки щодо запасів / залишків цих товарів. На тлі посилення прогнозів щодо здорожчання закупівельних цін респонденти очікували вищих темпів зростання вартості товарів, закуплених для продажу, а також були налаштовані на подальше зменшення торговельної маржі.

Підприємства промисловості другий місяць поспіль не прогнозують змін своєї ділової активності, незважаючи на оптимізацію виробничих / логістичних ланцюгів та сповільнення інфляції. Респонденти, як і раніше, були позитивно налаштовані щодо обсягів виготовленої продукції, нових замовлень на продукцію, а також щодо запасів сировини та матеріалів, натомість очікували зменшення обсягів нових експортних замовлень на продукцію. Послабилися негативні оцінки щодо обсягів незавершеного виробництва, оцінки щодо залишків готової продукції залишаються песимістичними.

Підприємства будівництва після п'яти місяців поспіль оптимістичних оцінок у жовтні очікували погіршення результатів своєї діяльності внаслідок сезонного скорочення економічної активності, звуження інвестиційного попиту та браку кваліфікованих кадрів. Респонденти вперше з травня поточного року очікували зменшення обсягу будівництва, нових замовлень, обсягу закупівлі сировини та матеріалів, а також послабили позитивні очікування щодо зростання закупівлі послуг підрядників та вартості їх послуг. Будівельники прогнозували суттєве зниження темпів здорожчання як власної продукції (послуг), так і закупівельних цін, крім того, посилили негативні оцінки щодо доступності підрядників.

Підприємства сфери послуг у жовтні вкотре надали негативні оцінки своєї ділової активності, зважаючи на подальше здорожчання пального, проблеми з логістикою та слабкий попит. Респонденти зберегли негативні очікування щодо обсягу нових замовлень, та обсягу послуг у процесі виконання. Також, на відміну від попереднього місяця, вони прогнозували зменшення обсягу наданих послуг.

Більшість опитаних підприємств очікували на здорожчання власної продукції / послуг на тлі зростання цін на сировину та товари постачальників.

Оцінки щодо зайнятості погіршилися. Респонденти всіх видів економічної діяльності прогнозували скорочення загальної чисельності працівників.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

14 листопада на плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП інвесторам були запропоновані три серії боргових інструментів, номінованих в національній валюті із термінами обігу від семи місяців до трьох років. Попит на семимісячні папери був більше ніж утричі вищим за пропозицію, проте на півторарічні та трирічні інструменти – меншим за встановлені обмеження. Міністерство фінансів продовжує знижувати вартості залучення.

Попит на військові ОВДП з терміном обігу сім місяців складався із 45 заявок на загальну суму 10,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,67 – 16,99% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,90% річних. Міністерство фінансів відхилило дві заявки.

Військові ОВДП із терміном погашення у липні 2025 року мали попит із 47 заявок на загальну суму 2,7 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,70 – 17,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,80% річних. Міністерство фінансів задовольнило весь попит.

ОВДП (невійськові) із терміном обігу три роки мали попит із 38 заявок на загальну суму 3,4 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 18,70 – 18,87% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 18,80% річних. Міністерство фінансів відхилило одну заявку.

За результатами проведення розміщень ОВДП 14 листопада до державного бюджету залучено 9,1 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 9,9 млрд грн, і, за підсумками 17 листопада 2023 року, загальна сума становила 1 531,3 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення ОВДП загальною сумою 15,2 млрд грн (22 листопада).

Упродовж десяти місяців 2023 року Уряд України залучив від розміщення ОВДП на аукціонах 321,9 млрд грн, 3,1 млрд дол. США та 0,7 млрд євро. На погашення за внутрішніми борговими державними цінними паперами за цей період спрямовано 183,3 млрд грн, 3,2 млрд дол. США та 0,6 млрд євро.

Протягом січня – жовтня 2023 року запозичення Міністерства фінансів на внутрішньому борговому ринку на 140,5 млрд грн в еквіваленті перевищували виплати за облігаціями внутрішньої державної позики, зокрема в жовтні – на 34,8 млрд грн в еквіваленті. Роловер вкладень у ОВДП за підсумками десяти місяців 2023 року становить 142,0% за номіналом у всіх валютах за поточним офіційним курсом.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,498 трлн грн, 1,467 трлн грн з яких – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 16,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 13 – 17 листопада банки не користувалися.

17 листопада відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого задоволені заявки 37 банків на суму 26,8 млрд грн за процентною ставкою 20,00% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 13 – 17 листопада становило 6,5 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
14 лис.	203 дн.	16,89%	45/43	2742,41
14 лис.	616 дн.	17,78%	47/47	2842,61
14 лис.	1197 дн.	18,79%	38/37	3528,67

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	690,7	0,0	0,0	-2,0
Банки	613,3	1,1	3,4	26,3
Юр. особи	130,4	1,5	2,7	21,5
Тер. громади	1,7	8,7	15,5	-8,3
Фіз. особи	49,4	1,8	1,7	63,1
Нерезиденти	45,8	0,0	-3,0	-21,1

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	207,8	-1,8	-4,6	169,0	
Рефінансування НБУ, млрд грн	33,5	0,0	-3,2	-52,0	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	280,9	-7,9	3,9	-41,2
	3 міс, млрд грн	192,8	-1,2	1,1	100,0
	Всього, млрд грн	473,7	-5,3	1,8	3,7

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт в національній валюті перебували у діапазоні 15,00 – 17,00% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) 13 – 17 листопада становив 16,00% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Згідно інформації пресслужби НБУ, Національний банк України готується перейти до поступового пом'якшення валютних обмежень.

Наразі регулятор продовжує втілювати перший етап Стратегії пом'якшення валютних обмежень, переходу до більшої гнучкості обмінного курсу та повернення до інфляційного таргетування. Зокрема, на цьому етапі було передбачено перехід до керованої гнучкості курсу.

Міжбанківські торги минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 13 листопада – 36,10/36,30 грн/дол. США, у вівторок 14 листопада – 35,265/36,35 грн/дол. США, у середу 15 листопада – 36,25/36,35 грн/дол. США, у четвер 16 листопада – 36,17/36,33 грн/дол. США, у п'ятницю 17 листопада – 36,08/36,24 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 17 листопада середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 36,1394 грн/дол. США.

В період 13 – 17 листопада НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 721,15 млн дол. США та купив у банків 0,50 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,1 млрд дол. США.

ФІНАНСОВИЙ РИНОК

Національний банк України включив ТОВ «МОРГАН КЕПІТАЛ» (ЄДРПОУ 45241669) до Державного реєстру фінансових установ. Таке рішення Комітет з питань нагляду та регулювання діяльності ринків небанківських фінансових послуг ухвалив на засіданні 13 листопада 2023 року. Водночас ТОВ «МОРГАН КЕПІТАЛ» ще не має ліцензій на надання фінансових послуг.

Рішенням Комітету з питань нагляду та регулювання діяльності ринків небанківських фінансових послуг Національного банку України від 17 листопада анулювано ліцензії чотирьом кредитним спілкам та страховику, п'ять кредитних спілок та страховика виключено з Державного реєстру фінансових установ.

14 листопада НКЦПФР погодила проєкт постанови Кабінету Міністрів України «Про затвердження переліку іноземних фондових бірж (регульованих ринків), на які розповсюджуються вимоги щодо розкриття інформації про кінцевих бенефіціарних власників». В постанові визначено загальні засади формування переліку іноземних фондових бірж (регульованих ринків), на які розповсюджуються вимоги щодо розкриття інформації про кінцевих бенефіціарних власників, рівнозначні тим, що були прийняті Європейським Союзом.

15 листопада шостий апеляційний адміністративний суд закрав провадження у справі про оскарження рішень органів державної влади про виведення ПриватБанку з ринку за участю держави та підтвердив неможливість повернення банку колишнім власникам.

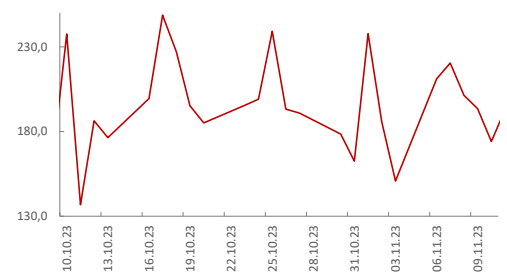
Джерело: НБУ, Міністерство фінансів України

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

У період з 16 по 17 листопада заступниця Міністра фінансів України Ольга Зикова взяла участь у засіданні Адміністративної Ради Банку Розвитку Ради Європи (БРРЕ), як новопризначений представник від України. Захід відбувся у Парижі, Франція.

У рамках засідання, було ухвалено перший спільний проект пільгового кредитного фінансування України та БРРЕ у сфері охорони здоров'я в рамках Механізму фінансування державного сектору (Public Sector Financing Facility - PFF) обсягом 100,0 млн євро.

Пільгове фінансування Проекту буде спрямовано на реалізацію комплексу невідкладних заходів, спрямованих на підтримку відновлення стабільної роботи системи охорони здоров'я. Зокрема допоможе відновити та модернізувати мережу медичних закладів на деокупованих територіях України, що були зруйновані або пошкоджені внаслідок бойових дій.

Програма є частиною проекту Світового банку "Зміцнення системи охорони здоров'я та збереження життя» (Heal Ukraine) обсягом на суму 500,0 млн. дол. США та реалізовуватиметься на умовах «спільного фінансування» з БРРЕ.

Єврокомісія оновила прогноз для економіки України, в якому відзначила, що незважаючи на повномасштабне російське вторгнення, Україна протягом 2023 року продемонструвала стійкість економіки, що дозволяє прогнозувати її економічне зростання протягом наступних років – до 3,7% та до 6,1% у наступному та у 2025 році відповідно.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Cou pon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	31,47	32,83	263,70	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	30,87	31,95	101,51	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	31,01	32,02	80,88	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	28,85	30,02	70,42	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	28,27	29,35	55,96	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	24,98	25,84	52,10	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	28,74	29,81	46,90	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	28,46	29,56	41,94	USD
Ukraine- 2028	9,75	01.11.2030	29,51	30,53	41,27	USD
Ukraine- 2030	4,38	27.01.2032	21,76	22,89	33,99	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	24,23	25,55	33,64	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	24,84	25,77	32,77	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	90,75	94,61	14,92	USD
Oschadbank	10,19	19.01.2024	34,25	34,54	1 095,87	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	92,36	94,29	14,47	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	77,58	78,70	22,47	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	68,17	70,19	25,80	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	63,48	64,62	21,60	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	58,07	60,15	19,37	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	55,50	57,50	78,82	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	55,85	56,25	24,64	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	92,26	93,53	23,05	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	74,63	75,87	20,28	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	62,83	64,00	15,96	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	75,09	79,49	34,83	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	74,93	76,08	32,68	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	52,72	55,18	41,82	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	47,33	50,16	30,47	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	48,00	50,51	37,16	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	48,11	49,55	34,37	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	25,91	28,07	43,98	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)	19,5 (II 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	5,3 (жовтень)
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)	0,3 (вересень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-4,4	-4,1	5,3	-2,1	8,6 (попередня оцінка)	-0,8 (вересень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-12,7	-12,5	-2,4	-3,0	-23,8 (попередня оцінка)	-3,6 (вересень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	20,8	25,3	29,1	30,9	28,5	38,97 (жовтень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	114,7	121,7	125,7	129,7	131,0	148,6 (II квартал попередня оцінка)
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	2,0	9,9	18,9	12,8	14,6	12,6 (вересень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	27,69	23,69	28,27	27,28	36,57	36,37 (жовтень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	27,20	25,85	26,96	27,28	32,37	36,56 (січень-жовтень)

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.