

Огляд фінансових ринків

26 лютого 2024 р.

ФАНТАСТИЧНЕ РАЛЛІ

Фокус на статистику

Обсяги зобов'язань банків збільшилися
НБУ оптимізує низку валютних обмежень

СВІТОВИЙ РИНОК

У п'ятницю індекси S&P 500 і Dow Jones Industrial Average досягли ще одного рекордного максимуму закриття, при цьому всі три провідні індекси Волл-стріт показали щотижневе зростання, оскільки акції штучного інтелекту мали достатньо сил, щоб продовжити ралі.

Згідно з оприлюдненим протоколом січневого засідання ФРС, більшість керівників Федрезерву побоюються скоріше того, що відсоткові ставки буде опущено занадто швидко, а не зволікання з їхнім зниженням. Вони хотіли б ретельніше оцінити дані, що надходять, для того, щоб упевнитися в збереженні прогресу в уповільненні інфляції до цільового рівня у 2,0%. На цю мить чиновники не бачать прямої загрози втрати робочих місць або економічного потенціалу при збереженні ставок на колишньому рівні, і вони не впевнені в тому, що зниження ставок буде виправданим. Однак, існує невизначеність щодо реакції ринку на зміну ставок, і вони віддають перевагу додатковим доказам, перш ніж знижувати їх.

Минулого тижня несподівано скоротилася кількість заявок на допомогу з безробіття в США, підтвердивши стійкість американського ринку праці. Кількість первинних заявок на допомогу з безробіття знизилася на 12,0 тис. і становила 201,0 тис.

Споживчі ціни в Єврозоні в січні 2024 року зросли на 2,8% у річному вимірі після зростання на 2,9% у грудні. Фінальна оцінка збіглася з попередньо оголошеними даними. У країнах ЄС зростання цін у річному вимірі в січні становило 3,1% після підвищення на 3,4% місяцем раніше. Найнижча інфляція була відзначена в Данії та Італії (0,9%), Латвії, Литві та Фінляндії (1,1%). Найвище зростання споживчих цін зафіксовано в Румунії (7,3%), Естонії (5,0%) і Хорватії (4,8%). У Німеччині річна інфляція сповільнилася до 3,1% з 3,8% у грудні, у Франції — до 3,4 з 4,1% місяцем раніше. В Іспанії прискорилося до 3,5% з 3,3%.

Ціни на еталонні сорти нафти знизилися минулого тижня на тлі заяви ФРС, що зниження відсоткової ставки може бути відкладено принаймні ще на два місяці, але ознаки здорового попиту на пальне та занепокоєння щодо пропозиції можуть пожвавити ціни.

Торги по парі євро — долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0762/1,0888 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	1,0834	0,6	-0,3	-2,0
GBP/USD	1,2672	0,6	-0,1	-0,5
USD/UAH	38,3527	1,0	2,4	0,9

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	5088,8	1,7	4,6	6,7
FTSE 100 (ВБ)	7706,3	-0,1	2,9	-0,3
Dow Jones	39131,5	1,3	3,2	3,8
Nasdaq	15996,8	1,4	3,7	6,6
MSCI (Сх.Євр.)	46,4	4,4	10,9	3,7

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6М, % річн	5,702	0,7	1,5	2,1
ФРС, % річн.	5,25-5,50	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % річн.	4,500	0,0	0,0	0,0
НБУ, % річн.	15,000	0,0	0,0	0,0

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	172,5	-1,4	-6,8	-8,2
Brent, дол./барр.	81,6	-2,2	3,2	6,1
Газ, евро/МВт*год	25,8	2,3	-4,7	-11,3
Золото, дол./унц.	2035,4	1,1	0,3	-1,3

Джерело: Bloomberg;

Про банківське фондування (за даними НБУ)

Опитування банків у IV кварталі 2023 року вчергове засвідчило тенденцію до зростання обсягів коштів клієнтів. Обсяги зобов'язань упродовж IV кварталу в цілому зросли. Більшість фінустанов спостерігали зростання обсягів коштів як домогосподарств, так і корпорацій. Помітніше зросли обсяги фондування від населення. Обсяги оптового фондування, що складається з випуску облігацій, залучення кредитів міжнародних фінансових організацій (МФО) чи материнських банків, довгострокового рефінансування тощо, вперше від середини 2021 року збільшилися, про що заявили окремі великі банки.

Зростання обсягу коштів домогосподарств було зумовлене змінами регуляторних вимог. Залучення від бізнесу передусім зростали завдяки пропозиції самих клієнтів. Вплив рівня відсоткових ставок, який упродовж 2023 року був визначальним чинником зростання депозитів клієнтів, суттєво зменшився.

З кожним кварталом минулого року банки очікували все менших темпів приросту фондування. У I кварталі 2024 року банки в цілому не очікують змін обсягу коштів клієнтів.

У IV кварталі 36,0% банків очікували залучити оптове фондування у майбутньому (квартал тому – 43,0%). Окремі великі фінустанови сподіваються залучити оптові кошти вже в I кварталі. Банки, як і кварталом раніше, очікують на надходження фінансування проєктів відновлення, зокрема від ЄС та МФО. Респонденти планують залучати оптові кошти через нецінові чинники та наміри узгодити строковість активів і зобов'язань. Кожен четвертий банк вкотре зауважив про високі ціни оптових запозичень, що стримувало попит на них.

Середня вартість фондування в цілому, за оцінками банків, знижується два квартали поспіль. Майже дві третини респондентів повідомили, що вартість коштів бізнесу зменшилася. Водночас ціна депозитів населення та оптових залучень помітно не змінилася впродовж кварталу.

У січні – березні більшість банків очікує зниження вартості всіх депозитів. На здешевлення коштів корпорацій очікують 69,0% респондентів, а коштів населення – 50,0%. Ціна оптового фондування, за прогнозами банків, не зміниться.

Упродовж 2023 року, за оцінками банків, частка фондування у валюті знижувалася. Такі самі очікування більше половини опитаних має і на I квартал.

У IV кварталі строковість фондування дещо знизилася. За очікуваннями банків, вона не зміниться в наступні 12 місяців.

У поточному раунді опитування майже 75,0% респондентів зазначили, що загальний обсяг їхнього капіталу за останні 12 місяців збільшився. У наступні 12 місяців банки не очікують змін обсягу капіталу, що перервало тенденцію перших трьох кварталів 2023 року, коли очікування банків стосовно зростання обсягу капіталу були оптимістичними.

Респонденти вкотре називали прибутковість єдиним чинником, що зможе зумовити збільшення обсягу капіталу в наступні 12 місяців. Окремі банки повідомили, що скорочення обсягу капіталу можливе внаслідок зміни регуляторних вимог чи рішення стосовно зміни розміру активів. Як і впродовж 2023 року, у IV кварталі переважна більшість фінустанов не зазначала про наміри акціонерів збільшувати обсяг капіталу в наступні 12 місяців.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

20 лютого на плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП обсяг залучених коштів було збільшено більше ніж удвічі у порівнянні з минулим аукціоном. При цьому понад 75,0% коштів було залучено завдяки валютним інструментам, номінованим в євро.

Попит на річні військові ОВДП складався із 31 заявки на загальну суму 1,0 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,75 – 16,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,80% річних. Міністерство фінансів задовольнило попит у повному обсязі.

Попит на військові ОВДП із терміном обігу два роки складався із 22 заявок на загальну суму 2,9 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,55 – 17,60% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,60% річних. Міністерство фінансів задовольнило весь попит.

ОВДП (невійськові) із терміном погашення у липні 2027 року мали попит із 19 заявок на загальну суму 1,2 млрд грн зі ставками 18,45 – 18,50% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 18,50% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

Попит на валютні військові інструменти, номіновані в євро, складався із 18 заявок на загальну суму 0,3 млрд євро зі ставками 3,20 – 4,00% річних. Обмеження для даного випуску становило 300,0 млн євро. Встановлений рівень дохідності – 3,25% річних. Міністерство фінансів відхилило 1 заявку.

За результатами проведення розміщень ОВДП 20 лютого до державного бюджету залучено 16,6 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 3,0 млрд грн, і, за підсумками 23 лютого 2024 року, загальна сума становила 1 604,8 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 0,5 млрд дол. США (29 лютого).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депозитних сертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,032 трлн грн із яких 2,000 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 15,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 19 – 23 лютого банки не користувалися.

23 лютого відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 40 банків на суму 31,7 млрд грн за процентною ставкою 19,0% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 19 – 23 лютого становило 34,2 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 780,0 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
20 лют.	385 дн.	16,80%	31/31	978,62
20 лют.	707 дн.	17,60%	22/22	2932,88
20 лют.	1232 дн.	18,50%	19/19	1219,65
20 лют.	386 дн.	3,25%	18/17	278,71*

* млн євро

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	682,5	-0,4	-0,7	-1,1
Банки	664,5	0,5	0,3	1,0
Юр. особи	152,1	1,1	4,6	9,5
Тер. громади	2,1	0,0	3,8	4,1
Фіз. особи	60,1	2,0	5,1	12,9
Нерезиденти	43,4	-0,9	-1,3	-0,5

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	205,4	-14,7	0,4	6,9	
Рефінансування НБУ, млрд грн	32,2	0,0	-0,8	-2,8	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	389,4	2,7	-9,4	-16,4
	З міс, млрд грн	193,0	19,6	22,0	10,5
	Всього, млрд грн	582,4	7,7	-1,7	-5,4

Джерело: НБУ

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт в національній валюті перебували у діапазоні 14,00 – 16,00% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) 19 – 23 лютого становив 15,00% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Національний банк оптимізує низку валютних обмежень, щоб запобігти непродуктивному відпливу капіталу для захисту міжнародних резервів України та збереження стійкості валютного ринку. Так, з 21 лютого 2024 року запроцують зміни за низкою напрямів.

По-перше, уточнено умови купівлі валюти бізнесом. Так, з 21 лютого під час купівлі валюти бізнесом банки братимуть до уваги не лише кошти в іноземній валюті, розміщені на поточних та депозитних рахунках клієнта, а й інформацію про незавершені валютні операції клієнта з банками на умовах «своп», за якими здійснено першу частину операції (з продажу клієнтом іноземної валюти банку).

По-друге, уточнено особливості валютного нагляду з боку банків за граничними строками розрахунків за експортними операціями. Починаючи з 21 лютого, банки матимуть змогу завершити валютний нагляд за відповідними операціями лише за умови, якщо кошти від нерезидента надійшли в іноземній валюті. Натомість перекази в гривнях не будуть підставою для завершення валютного нагляду банком.

Міжбанківські торги минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 19 лютого – 38,20/38,35 грн/дол. США, у вівторок 20 лютого – 38,38/38,65 грн/дол. США, у середу 21 лютого – 38,54/38,68 грн/дол. США, у четвер 22 лютого – 38,38/38,62 грн/дол. США, у п'ятницю 23 лютого – 38,20/38,50 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 23 лютого середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 38,3527 грн/дол. США.

В період 19 – 23 лютого НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 648,80 млн дол. США та купив у банків 0,97 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВИЙ РИНОК

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку оновила список сумнівних інвестиційних проєктів та включила ще 10 кейсів.

Йдеться про:

- Sun Miner <https://www.sunminer.com/>
- S-Forex <https://s-forex.io/>
- S-Pharmaceutical <https://pharmaceuticals.com/>
- S-IPO <https://s-ipo.io/>
- 4XC <https://4xc.com/>
- FXGT <https://fxgt.com/>
- IUX Markets <https://www.iuxmarkets.com/en>
- T4Trade <https://www.t4trade.com/>
- KOT4X <https://kot4x.com/>
- SimpleFX <https://simplefx.com/>

«Комісія активно працює над виявленням проєктів, які створюються не-легально з метою ошукати потенційних інвесторів. І в цьому нам також допомагають міжнародні колеги. Вдячні регулятору Великої Британії (Financial Conduct Authority) за оперативне надання інформації», – зазначив член НКЦПФР Іраклі Барамія.

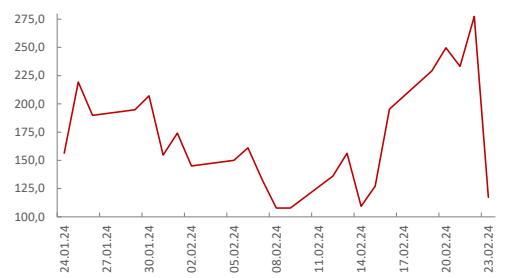
Джерело: НБУ, НКЦПФР

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Представники влади України та експерти Міжнародного валютно-го фонду досягли домовленості на рівні експертів щодо оновленого пакету заходів економічної та фінансової політики для третього перегляду 4-річної програми Механізму розширеного фінансування (Extended Fund Facility - EFF) обсягом близько 15,6 млрд доларів США.

Досягнуті домовленості мають бути затверджені Виконавчою радою МВФ найближчими тижнями.

Протягом 17-22 лютого 2024 року експерти МВФ разом з представниками Міністерства фінансів України, Національного банку України та інших органів влади провели низку переговорів щодо виконання Україною умов програми EFF. Зустрічі відбулись у м. Варшава (Польща) і в онлайн форматі.

“Україна виконала всі структурні маяки до третього перегляду програми МВФ. Це стало можливим завдяки злагодженій співпраці Міністерства фінансів, Національного банку та інших органів влади України. Результатом успішного перегляду програми має стати отримання Україною фінансування в розмірі близько 880,0 млн доларів США. Вдячний Міжнародному валютному фонду за підтримку та експертизу, яка дозволяє посилювати економічну та фінансову стійкість України”, – зазначив Міністр фінансів України Сергій Марченко.

Зокрема, до третього перегляду МВФ, Україна ухвалила Національну стратегію доходів, розробила дорожню карту управління державними інвестиціями та напрацьовувала заходи щодо мобілізації надходжень держбюджету 2024 року.

Експерти МВФ відзначили значний прогрес влади України у виконанні зобов'язань, а також у підтримці макроекономічної та фінансової стабільності, що разом із зовнішнім фінансуванням сприяло економічному відновленню у 2023 році.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	28,98	30,20	582,46	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	28,57	29,38	135,65	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	29,81	30,87	98,08	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	27,53	28,66	83,76	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	26,88	28,10	64,29	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	25,74	26,42	55,93	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	26,58	27,40	54,63	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	26,20	27,04	48,57	USD
Ukraine-2028	9,75	01.11.2030	27,68	28,52	46,91	USD
Ukraine-2030	4,38	27.01.2032	21,95	23,11	31,97	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	23,92	24,90	36,69	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	24,07	24,81	36,09	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	91,88	95,97	14,66	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	92,77	94,71	15,19	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	90,11	91,99	12,47	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	80,00	82,06	19,02	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	72,05	73,19	18,12	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	70,27	72,43	15,20	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	62,10	64,64	84,58	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	55,96	56,23	25,90	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	96,31	97,29	21,38	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	82,01	83,24	16,74	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	72,20	73,38	13,15	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	87,52	90,92	22,56	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	85,76	87,20	23,75	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	56,58	59,37	40,13	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	52,07	54,58	28,64	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	52,70	55,01	37,12	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	52,16	53,60	34,63	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	34,83	37,26	38,10	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	25,60	27,83	37,06	USD

Джерело: Bloomberg

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2019	2020	2021	2022	2023	2024
ВВП, % р/р	3,2	-4,0	3,4	-29,1 (попередня оцінка)	9,3 (III квартал, попередня оцінка)	
Промислове виробництво, % рік до року	-0,5	4,8	1,1	2,3 (лютий)	-	
Інфляція споживчих цін, % рік до року	4,1	5,0	10,0	26,6	5,1	4,7 (січень)
Інфляція цін виробників, % рік до року	-7,4	14,5	62,2	53,5 (лютий)	-	
Платіжний баланс (зведений), млрд дол. США	6,0	2,0	0,5	-2,9	9,5 (попередня оцінка)	
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-4,1	5,3	-2,1	8,6	-9,8 (попередня оцінка)	
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-12,5	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7 (попередня оцінка)	
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	25,3	29,1	30,9	28,5	40,5	38,5 (січень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	121,7	125,7	129,7	131,0	150,5 (III квартал попередня оцінка)	
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	9,9	18,9	12,8	14,6	25,14	
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	23,69	28,27	27,28	36,57	36,98	37,87 (січень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	25,85	26,96	27,28	32,37	36,58	37,87 (січень)

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.