

# Огляд фінансових ринків

29 квітня 2024 р.

## РИНКИ НА ПОЗИТИВІ

### У фокусі звітність і статистика

**Вартість фондування майже не змінилася**

**Облікова ставка НБУ - 13,5% річних**

### СВІТОВИЙ РИНОК

Минулий тиждень світові фінансові ринки завершили зростанням зокрема на тлі підвищення акцій технологічних компаній після сильних квартальних результатів, включно з Alphabet і Microsoft. Крім того, увага інвесторів була сфокусована на даних про динаміку ВВП США за I квартал і звіт про доходи та витрати американців за березень, що містить ключовий показник інфляції (індекс PCE), який відстежує Федеральна резервна система.

Бюро економічного аналізу США опублікувало попередні дані щодо темпів зростання ВВП у I кварталі. Зростання становило скромні 1,6% квартал до кварталу проти очікуваних 2,5%, це найгірший показник за останні 16 місяців. Негативний вплив на динаміку ВВП США справив торговий дефіцит і слабке зростання запасів на тлі застійної інфляції та високої ставки. Водночас споживчі витрати в I кварталі зросли на 2,5%. Ринок праці сильний, а заробітні плати зростають швидше за інфляцію.

Індекс PCE Core у США (зміна споживчих цін без урахування вартості продуктів харчування та енергоносіїв), який уважно відстежує ФРС під час оцінки ризиків інфляції, у I кварталі зріс на 3,7% відносно попередніх трьох місяців. У четвертому кварталі минулого року індекс збільшився лише на 2,0%.

Минулого тижня несподівано впала кількість первинних звернень за допомогою з безробіття, що свідчить про все ще жорсткі умови на ринку праці. Кількість первинних звернень за допомогою з безробіття у США знизилася на 5,0 тис. і становила 207,0 тис., оновивши мінімум більш ніж за два місяці.

Споживчі ціни в Німеччині, гармонізовані з іншими країнами Європейського Союзу, зросли на 2,4% у квітні порівняно з 2,3% у річному вимірі в березні. Інфляція в Німеччині в квітні зросла через вищі ціни на продукти харчування і менше падіння цін на енергоносії, ніж у попередні місяці. Базова інфляція в Німеччині, яка виключає волатильні ціни на продукти харчування та енергоносії, знизилася до 3,0% у квітні з 3,3% у березні.

Торги по парі євро – долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0624/1,0753 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	1,0714	0,6	-1,3	-3,0
GBP/USD	1,2493	1,0	-1,1	-1,9
USD/UAH	39,6015	-0,5	0,7	4,2

#### ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	5100,0	2,7	-2,0	6,9
FTSE 100 (ВБ)	8139,8	3,1	2,6	5,3
Dow Jones	38239,7	0,7	-2,7	1,5
Nasdaq	15927,9	4,2	-2,4	6,1
MSCI (Сх.Євр.)	45,8	1,0	2,4	2,2

#### КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6М, % річн	5,742	0,2	1,6	2,8
ФРС, % річн.	5,25-5,50	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % річн.	4,500	0,0	0,0	0,0
НБУ, % річн.	13,500	-6,9	-6,9	-10,0

#### ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	190,0	2,7	10,1	1,1
Brent, дол./барр.	89,5	2,5	4,5	16,8
Газ, евро/МВт*год	25,0	-21,8	-12,9	-14,0
Золото, дол./унц.	2338,0	-2,3	7,3	13,3

Джерело: Bloomberg;

## Банківське фондування (за даними НБУ)

У I кварталі 2024 року, за оцінками українських банків, обсяги залучення коштів від домогосподарств дещо знизилися, а зобов'язання перед бізнесом та обсяги оптового фондування далі зростали.

Третій квартал поспіль фінансові установи зазначають про зниження вартості залучень, переважно завдяки здешевленню депозитів корпорацій. У II кварталі поточного року фінустанови очікують зниження ціни запозичень від бізнесу і домогосподарств, водночас обсяги фондування збільшуватимуться.

За результатами опитування, у I кварталі обсяг зобов'язань банків у цілому збільшився. Однак оцінки респондентів були менш оптимістичними, ніж у попередні квартали. Банки відзначили зростання обсягів коштів корпорацій.

Вперше з III кварталу 2021 року фінустанови вказали на зменшення обсягу фондування від населення: баланс відповідей набув від'ємного значення. Обсяг оптового фондування, що включає випуск облігацій, залучення кредитів міжнародних фінансових організацій (МФО) чи материнських банків, довгострокове рефінансування тощо, другий квартал поспіль зростав, переважно в окремих великих банків.

За оцінками респондентів, залучення від корпорацій зростали завдяки пропозиції самих клієнтів і намірам фінустанов змінити структуру фондування. Падіння залучень від домогосподарств банки пояснювали зниженням пропозиції. Рівень відсоткових ставок, на думку банків, не впливав на зміну обсягу депозитів клієнтів.

Середня вартість фондування в цілому знижується третій квартал поспіль. Майже три чверті респондентів повідомили, що вартість коштів бізнесу зменшилася. Водночас ціна депозитів населення несуттєво збільшилася, переважно в окремих великих банків. Вартість оптових залучень не змінилася.

У I кварталі, за оцінками банків, частка фондування у валюті майже не змінилася, хоча в попередні три квартали вона постійно зменшувалася. Водночас три чверті опитаних очікують відновлення тренду: зменшення частки фондування у валюті в II кварталі.

Другий квартал поспіль строковість фондування дещо знижується. За очікуваннями банків, така сама тенденція триватиме і в наступні 12 місяців.

У I кварталі 87,0% респондентів зазначили, що загальний обсяг їхнього капіталу за останні 12 місяців зріс. Респонденти вкотре назвали прибутковість визначальним чинником, що зумовить збільшення обсягу капіталу надалі. Окремі банки повідомили, що скорочення обсягу капіталу можливе внаслідок зміни регуляторних вимог чи погіршення макроекономічних прогнозів.

У I кварталі лише 15,0% фінустанов зазначили про наміри акціонерів збільшувати обсяг капіталу в наступні 12 місяців. Другий квартал поспіль респонденти вказують на зниження вартості капіталу впродовж останніх 12 місяців. Банки очікують зменшення вартості капіталу і в майбутньому.

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП, який відбувся 23 квітня, як і попереднього тижня, інвесторам були запропоновані три випуски цінних паперів, номінованих у гривні. Попит на дворічні і трирічні ОВДП був менше за встановлені обмеження в той самий час, як попит на річні облигації був майже вдвічі більшим за пропозицію. Вартості залучення залишилися практично незмінними у порівнянні із попереднім аукціоном.

Попит на військові ОВДП із терміном обігу один рік складався із 31 заявки на загальну суму 5,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,90 – 16,10% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,00% річних. Міністерство фінансів відхилило 8 заявок.

ОВДП (невійськові) із терміном обігу 2 роки мали попит із 12 заявок на загальну суму 2,0 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,90 – 17,00% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,00% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

ОВДП (невійськові) із терміном обігу три роки мали попит із 18 заявок на загальну суму 2,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 18,10 – 18,30% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 18,30% річних. Мінфін задовольнив попит у повному обсязі.

За результатами проведення розміщень ОВДП 23 квітня до державного бюджету залучено 7,6 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 4,3 млрд грн, і, за підсумками 26 квітня 2024 року, загальна сума становила 1 641,7 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП за загальною сумою 21,9 млрд грн (01 травня).

## ОПЕРАЦІЇ НБУ

25 квітня Правління Національного банку ухвалило рішення знизити облікову ставку з 14,5% до 13,5% із 26 квітня 2024 року. Разом зі зниженням облікової ставки також на 1,0 в.п. зменшуються розміри ставок за депозитними сертифікатами овернайт і тримісячними депозитними сертифікатами – до 13,5% та 16,5% відповідно. Крім того, НБУ суттєвіше знижує ставки за кредитами рефінансування – на 2,0 в.п. до 17,5%. В умовах циклу пом'якшення процентної політики зменшується доцільність зберігати суттєву різницю між ставкою за кредитами рефінансування та обліковою ставкою.

Загальна сума купівлі депозитних сертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,868 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 13,50% річних із 26 квітня).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 22 – 26 квітня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 22 – 26 квітня становило 20,9 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 770,0 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
23кві.	371 дн.	16,00%	31/23	3240,43
23кві.	693 дн.	17,00%	12/12	2045,87
23кві.	1169 дн.	18,30%	18/18	2302,81

Джерело: Міністерство фінансів України

## СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	678,0	-0,4	-0,4	-1,7
Банки	699,2	1,0	2,8	6,2
Юр. особи	159,1	0,0	3,8	14,5
Тер. громади	1,8	0,0	0,0	-13,2
Фіз. особи	61,8	1,1	6,2	16,1
Нерезиденти	41,8	-1,6	-1,4	-4,2

Джерело: НБУ

## ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	273,4	37,5	25,4	42,3	
Рефінансування НБУ, млрд грн	32,2	-0,2	-0,2	-3,0	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	316,5	-13,8	-6,2	-32,0
	3 міс, млрд грн	187,4	-10,8	-9,2	7,3
	Всього, млрд грн	504,0	-12,7	-6,9	-18,1

Джерело: НБУ

## МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

На міжбанківському кредитному ринку ставки на кредити овернайт в національній валюті перебували у діапазоні 12,50 – 13,50% річних, а Український індекс міжбанківських ставок овернайт (UONIA) 22 – 25 квітня становив 14,50% річних, 26 квітня – 13,50% річних.

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Ураховуючи достатньо комфортний рівень міжнародних резервів, контрольовану ситуацію на валютному ринку та очікування щодо подальшого надходження міжнародної допомоги, НБУ готує низку кроків з валютної лібералізації в найближчі тижні. Вони узгоджуватимуться зі Стратегією пом'якшення валютних обмежень, переходу до більшої гнучкості обмінного курсу та повернення до інфляційного таргетування.

«Наразі ми бачимо підстави для того, щоб завершити перший етап (стратегії пом'якшення валютних обмежень – ІФ-У), який передбачає певні послаблення щодо нових дивідендів, скасування заборони, відповідно, на імпорту послуг і валютну лібералізацію щодо можливості обслуговування старих боргів», – сказав голова НБУ.

Голова НБУ додав, що наразі Нацбанк перебуває на етапі фіналізації та остаточного калібрування цих рішень, про які регулятор має намір оголосити найближчим часом.

Міжбанківські торги минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 22 квітня – 39,73/39,90 грн/дол. США, у вівторок 23 квітня – 39,58/39,78 грн/дол. США, у середу 24 квітня – 39,45/39,60 грн/дол. США, у четвер 25 квітня – 39,45/39,75 грн/дол. США, у п'ятницю 26 квітня – 39,56/39,69 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 19 квітня середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 39,6015 грн/дол. США.

В період 22 – 26 квітня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 532,35 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,0 млрд дол. США.

## ФІНАНСОВИЙ РИНОК

25 квітня Антимонопольний комітет України дозволив найбільшому банку Грузії ТВС купити платіжний сервіс Fondy в Україні.

Угода буде оформлена через придбання «ТВС Bank Group PLC» (м. Лондон, Англія) [через підконтрольну компанію «ТВС International Holdings Limited» (м. Лондон, Велика Британія)] контролю над компанією «Fondy Payments Ltd» (м. Дублін, Ірландія).

Комітет також схвалив узгоджені дії з боку «ТВС Bank Group PLC» (м. Лондон, Англія) та фізичної особи – громадянки України у вигляді виконання Положення про обмежувальні умови, що містяться в статті 17 Акціонерної угоди щодо ТОВ «ФІНАНСОВА КОМПАНІЯ «ЕЛАЄНС» від 29.12.2023 б/н, укладеної між компанією «ТВС International Holdings Limited», фізичною особою – громадянкою України та ТОВ «ФК «ЕЛАЄНС», строком на п'ять років.

Fondy - один з найбільших операторів на ринку платежів e-commerce. Він обслуговує близько 20 000 торговців, які працюють в інтернеті. Власницею торгової марки Fondy та кінцевою бенефіціаркою ТОВ «ФК «ЕЛАЄНС» є Валерія Вагоровська.

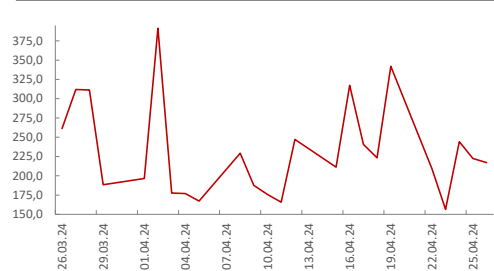
Джерело: НБУ, АМКУ

## КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

## ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

## МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

24 квітня до Держбюджету України надійшов другий транш в рамках перехідного фінансування обсягом 1,5 млрд євро відповідно до інструменту Європейського Союзу Ukraine Facility.

“Міжнародна підтримка є ключовою у забезпеченні макроекономічної стабільності і побудові фундаменту для подальшого економічного зростання. Європейський Союз є найбільшим донором бюджетної підтримки від лютого 2022 - понад 31 млрд євро. Впровадження Інструменту Ukraine Facility разом зі схваленням Єврокомісією Плану України, допоможе своєчасно та у повному обсязі забезпечувати нагальні бюджетні потреби у соціальній сфері, а також реалізацію відновлення та реконструкції. В той час, як імплементація структурних реформ сприятиме економічному розвитку та євроінтеграції України”, – зазначив Міністр фінансів України Сергій Марченко.

У березні до держбюджету надійшов перший транш обсягом 4,5 млрд євро. Виконавши всі 5 реформ у сферах управління державними фінансами, боротьби з корупцією, розвитку бізнес-середовища, Україна залучила загалом 6,0 млрд євро передбачених механізмом перехідного фінансування.

## КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	31,66	32,91	766,69	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	32,04	32,79	134,39	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	31,88	33,08	104,50	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	29,02	30,10	82,02	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	28,36	29,55	61,34	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	27,10	27,57	57,48	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	28,45	29,21	50,91	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	28,34	29,14	44,52	USD
Ukraine- 2028	9,75	01.11.2030	30,68	31,50	41,74	USD
Ukraine- 2030	4,38	27.01.2032	24,50	25,21	30,79	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	24,94	26,02	33,67	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	25,01	25,92	33,06	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	92,25	96,03	15,68	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	92,96	94,89	16,00	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	88,51	89,69	15,97	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	77,65	79,10	22,10	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	68,67	69,82	20,30	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	64,96	67,46	17,16	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	60,34	63,33	121,38	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	53,96	54,22	27,94	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	96,01	97,28	115,48	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	80,76	81,99	18,49	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	67,93	69,11	14,76	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	88,99	91,62	26,86	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	78,24	79,68	41,63	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	61,47	64,43	34,93	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	58,66	61,83	23,92	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	64,02	67,05	28,24	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	64,63	66,07	27,96	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	36,63	38,85	38,76	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	28,40	29,30	37,28	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)	5,3 (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	3,2 (березень)
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)	-1,3 (лютий)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-4,1	5,3	-2,1	8,6	-9,8 (попередня оцінка)	-0,1 (лютий)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-12,5	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7 (попередня оцінка)	-1,8 (лютий)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	25, 3	29,1	30,9	28,5	40,5	43,8 (березень)
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	-0,8 (січень-лютий)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	23, 69	28,27	27,28	36,57	36,98	39,22 (березень)
Обмінний курс, середній за період, грн /дол. США	25, 85	26,96	27,28	32,37	36,58	38,18 (січень-березень)

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.