

Огляд фінансових ринків

06 травня 2024 р.

ЗОЛОТА СЕРЕДИНА

ФРС зберігає ставки незмінними
Платіжний баланс сформовано з профіцитом
Валютна лібералізація триває
СВІТОВИЙ РИНОК

Минулий тиждень завершився зростанням провідних фінансових індексів, оскільки м'якший, ніж очікувалося, звіт по зайнятості в США посилив аргументи на користь зниження ставок ФРС та підтвердив економічну стійкість США.

За підсумками засідання, що завершилося 01 травня, ФРС зберегла базову ставку на максимальному за 23 роки рівні - 5,25-5,50% річних. У заяві регулятора з'явилася фраза про те, що останніми місяцями ЦБ «не спостерігав подальшого прогресу» в русі інфляції до 2,0% цільового показника. Голова ФРС Джером Пауелл заявив, що інфляція в США все ще занадто висока, і подальший прогрес у зниженні її темпів не гарантований. При цьому Пауелл дав зрозуміти, що ФРС не планує повернутися до підйому ставки.

Кількість робочих місць в економіці США у квітні збільшилася на 175,0 тис. Згідно з переглянутими даними, у березні кількість робочих місць зросла на 315,0 тис., а не на 303,0 тис., як повідомлялося раніше. При цьому безробіття в США у квітні підвищилося до 3,9% порівняно з 3,8% місяцем раніше. Оприлюднені дані показали, що зростання робочих місць в США сповільнилося більше, ніж очікувалося, а зростання річної заробітної плати впало нижче 4,0% вперше за майже три роки, оскільки ознаки охолодження ринку праці посилювали оптимізм щодо того, що ФРС може забезпечити «м'яку посадку» для економіки.

Індекс ділової активності у сфері послуг США (ISM Services) у квітні знизився до 49,4 пункту порівняно з 51,4 пункту у березні. Значення вище 50,0 пунктів свідчить про посилення ділової активності у сфері послуг, нижче – про її ослаблення. ISM Services тримався вище цього значення 15 місяців поспіль.

ВВП Єврозони в I кварталі збільшився на 0,3% у поквартальному вимірі, за попередніми даними. У річному вимірі – на 0,4%. Зростання економіки Єврозони в поквартальному вимірі було максимальним з III кварталу 2022 року. ВВП Німеччини в I кварталі підвищився на 0,2% відносно попереднього кварталу, як і ВВП Франції. Тим часом економіка Італії зросла на 0,3%, Іспанії – на 0,7%.

Індекс ділової активності (PMI) у промисловому секторі Єврозони у квітні впав до 45,7 пункту з 46,1 пункту в березні. Зниження промислових PMI минулого місяця було відзначено у Франції та в Італії, тоді як у Німеччині та Іспанії ці показники зросли.

Торги по парі євро – долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0650/1,0811 дол. США/євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,0744	0,3	-0,4	-2,8
GBP/USD	1,2547	0,4	-0,8	-1,4
USD/UAH	39,3969	-0,5	0,5	3,7

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	5127,8	0,5	-1,6	7,5
FTSE 100 (ВБ)	8213,5	0,9	3,5	6,2
Dow Jones	38675,7	1,1	-1,2	2,6
Nasdaq	16156,3	1,4	-0,7	7,6
MSCI (Сх.Євр.)	46,0	0,5	0,3	2,7

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6М, % річн	5,735	-0,1	1,1	2,7
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	0,0	-6,9	-10,0

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	190,0	0,0	7,3	1,1
Brent, дол./барр.	83,0	-6,0	-6,2	8,5
Газ, евро/МВт*год	31,0	24,0	17,9	6,6
Золото, дол./унц.	2301,7	-1,5	0,1	11,6

Джерело: Bloomberg;

www.pumbo.ua

Департамент інвестиційного бізнесу
вул. Андріївська, 4, м. Київ, Україна 04070
тел. +38 044 231 7380

Платіжний баланс

Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу України у березні 2024 року становив 1,6 млрд дол. США (в березні 2023 року профіцит становив 14,0 млн дол. США). Дефіцит сформувався на-самперед унаслідок скорочення надходжень грантів від міжнародних партнерів. Також розширилося від'ємне сальдо торгівлі товарами – як за рахунок зменшення експорту товарів, так і збільшення їх імпорту. Без урахування реінвестованих доходів та грантів від міжнародних партнерів дефіцит становив 1,7 млрд дол. США.

Експорт товарів у березні зменшився на 13,6%, імпорт зріс на 3,8%. Порівняно з попереднім місяцем експорт товарів скоротився на 6,0%, а їх імпорт зріс на 18,5%. Обсяги експорту товарів становили 3,2 млрд дол. США. Майже все скорочення було забезпечене падінням експорту продовольчих товарів, а саме зернових культур.

Також скоротився експорт насіння олійних (на 31,7%) та олій і жирів (на 8,9%). Водночас зріс експорт продукції харчової промисловості (на 6,3%). Крім того, експорт знизився за такими товарними групами: продукцією машинобудування – на 30,9%; деревиною та виробами з неї – на 30,7%; продукцією металургії – на 6,7%; промисловими товарами – на 22,2%; продукцією хімічної промисловості – на 8,6%. Натомість зріс експорт мінеральних продуктів за рахунок руд – у 1,6 раза.

У березні 2024 року в номінальному вимірі все скорочення експорту товарів зумовлювалося зниженням експорту до країн ЄС та країн Азії. Водночас зріс експорт до країн Африки.

Імпорт товарів у березні зріс на 3,8%, його обсяги становили 5,7 млрд дол. США. Зростання в березні неенергетичного імпорту лише частково було компенсоване зниженням енергетичного імпорту. Зростання було забезпечене за рахунок: продукції машинобудування – на 17,5%; чорних та кольорових металів – на 21,5%; продовольчих товарів: – на 4,2%; продукції хімічної промисловості: – на 2,1%; промислових товарів – на 6,3%. На рівні березня минулого року зберігався експорт деревини та виробів з неї.

У березні 2024 року в номінальному вимірі найбільше зріс імпорт товарів із країн ЄС та Азії. Також зріс імпорт з країн Африки. Натомість скоротився імпорт з країн СНД.

Обсяги приватних грошових переказів зменшилися на 16,5%. Загалом офіційними каналами надіслано на 16,9% переказів менше, ніж у березні минулого року, у свою чергу потік через неформальні канали зменшився на 16,0% порівняно з березнем минулого року.

Чисте запозичення від зовнішнього світу становило 1,6 млрд дол. США.

Чистий приплив за фінансовим рахунком становив 7,9 млрд дол. США і зумовлювався припливом за операціями державного сектору.

Чистий приплив прямих іноземних інвестицій оцінено в 258,0 млн дол. США.

Чисте збільшення зовнішньої позиції банківського сектору за портфельними та іншими інвестиціями становило 288,0 млн дол. США.

Чисте збільшення зовнішньої позиції реального сектору становило 207,0 млн дол. США.

Платіжний баланс у березні зведено з суттєвим профіцитом у 6,4 млрд дол. США. Чисті залучення від МВФ становили 157,0 млн дол. США.

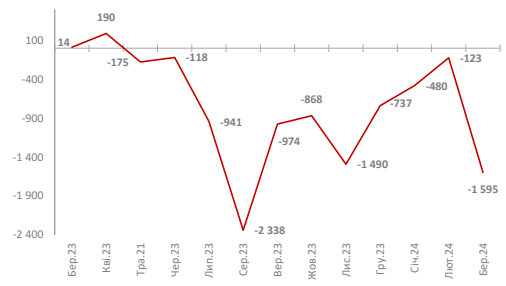
Джерело: НБУ

ОСТАННІ МАКРОЕКОНОМІЧНІ ДАНІ

Показник	Значення
Сальдо рахунку поточних операцій у березні 2024 року, млрд дол. США	-1,6

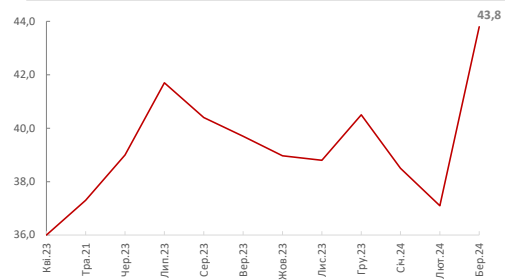
Джерело: НБУ

ДИНАМІКА САЛЬДО РАХУНКУ ПОТОЧНИХ ОПЕРАЦІЙ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНІ РЕЗЕРВИ (млрд дол. США на кінець періоду)



Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

30 квітня на плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП попит на гривневі цінні папери був суттєво вищим за пропозицію, що разом із зниженням облікової ставки НБУ дозволило знизити вартості залучення. При цьому обсяг залучень був практично таким же, як і на попередньому аукціоні.

Річні військові ОВДП мали попит із 29 заявок на загальну суму 9,1 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,35 – 15,60% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 15,45% річних. Міністерство фінансів відхилило 8 заявок.

Попит на ОВДП (невійськові) із терміном обігу 2 роки складався із 14 заявок на загальну суму 4,6 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,30 – 16,50% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,40% річних. Міністерство фінансів відхилило 6 заявок.

Трирічні ОВДП (невійськові) мали попит із 18 заявок на загальну суму 4,7 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,50 – 18,00% річних. Обмеження для даного випуску становило 2,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,70% річних. Міністерство фінансів відхилило 4 заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 30 квітня до державного бюджету залучено 7,2 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 15,5 млрд грн, і, за підсумками 03 травня 2024 року, загальна сума становила 1 626,2 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановані.

За оперативними даними у квітні 2024 року до загального фонду державного бюджету надійшло 153,6 млрд грн податків, зборів та обов'язкових платежів. Виконання місячного розпису доходів загального фонду держбюджету, за оперативними даними, становить 129,5% (+ 35,0 млрд грн).

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депозитних сертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,670 трлн грн із них 1,656 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 13,50% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 29 квітня – 03 травня банки не користувалися.

03 травня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 32 банків на суму 13,9 млрд грн за процентною ставкою 16,50 % річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 29 квітня – 03 травня становило 43,4 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 790,0 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
30 кві.	364 дн.	15,39%	29/21	3022,79
30 кві.	686 дн.	16,35%	14/8	2058,44
30 кві.	1162 дн.	17,60%	18/14	2154,59

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	678,0	0,0	-0,4	-1,7
Банки	682,6	-2,4	-0,1	3,7
Юр. особи	162,1	1,9	4,4	16,7
Тер. громади	1,5	-17,3	-17,3	-28,2
Фіз. особи	60,8	-1,7	2,8	14,1
Нерезиденти	41,3	-1,3	-2,2	-5,4

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	239,8	-12,3	11,2	24,8	
Рефінансування НБУ, млрд грн	32,2	0,0	-0,2	-3,0	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	357,9	13,1	5,4	-23,1
	З міс, млрд грн	201,4	7,4	3,1	15,3
	Всього, млрд грн	559,3	11,0	7,4	-9,1

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) 29 квітня – 03 травня становив 13,50% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Національний банк України впроваджує найбільший пакет пом'якшення валютних обмежень для підприємств з початку повномасштабної війни. Метою цих змін є поліпшення умов ведення бізнес-діяльності в Україні та виходу вітчизняного бізнесу на нові ринки, а також підтримка відновлення економіки та сприяння припливу нових інвестицій в країну.

Переважна більшість змін набирає чинності з 04 травня 2024 року, лише можливість репатріювати "нові" дивіденди запрацює з 13 травня 2024 року. Згідно затверджених змін:

- скасовуються всі валютні обмеження для імпорту робіт та послуг;
- забезпечено можливість бізнесу репатріювати "нові" дивіденди;
- надано можливість переказувати кошти за кордон за лізингом / орендою;
- пом'якшуються обмеження в частині погашення "нових" зовнішніх кредитів;
- надана можливість погашати проценти за "старими" зовнішніми кредитами.
- пом'якшуються обмеження в частині переказу іноземної валюти від представництв на користь своїх материнських компаній.

Ці зміни дадуть змогу мінімізувати ймовірність дефолтів українських позичальників та забезпечать сприятливіші умови для реструктуризації зовнішніх кредитів, а також поліпшать умови для залучення нового капіталу в Україну.

Міжбанківські торги минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 29 квітня – 39,533/39,73 грн/дол. США, у вівторок 30 квітня – 39,45/39,65 грн/дол. США, у середу 01 травня – 39,52/39,70 грн/дол. США, у четвер 02 травня – 39,45/39,60 грн/дол. США, у п'ятницю 03 травня – 39,28/39,49 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 03 травня середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 39,3969 грн/дол. США.

В період 29 квітня – 03 травня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 508,00 млн дол. США та купив у банків 0,24 млн дол. США.

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

ФІНАНСОВИЙ РИНОК

30 квітня Кабінет Міністрів України прийняв постанову щодо удосконалення фінансової підтримки українського бізнесу. Зміни спрямовано на підвищення ефективності державних гарантій, які надаються на портфельній основі.

Нововведення дозволять підтримати суб'єктів господарювання мікро-, малого та/або середнього підприємництва – резидентів України у складних умовах воєнного стану, матимуть позитивний вплив як для реалізації довгострокових інвестиційних проєктів, так і забезпечення потреб в оборотному капіталі. Це сприятиме стабілізації економічного стану та підтримці національного виробництва на шляху до сталого відновлення.

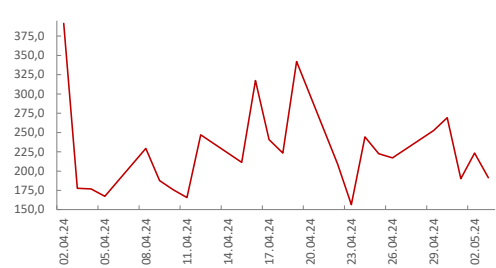
Джерело: НБУ, МФУ

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Україна від початку повномасштабного вторгнення рф отримала 1,6 млрд євро прямої бюджетної підтримки від Німеччини. Про це повідомив міністр фінансів України Сергій Марченко під час обговорення з членами Комітету з питань бюджету німецького Бундестагу поточний стан фінансової системи України, пріоритетні видатки держбюджету на 2024 та 2025 роки та використання заморожених активів рф на потреби України.

«Завдяки залученій фінансовій допомозі міжнародних донорів з перших днів повномасштабної війни, Уряд України мав змогу своєчасно і у повному обсязі фінансувати пріоритетні видатки бюджету. Німеччина є надійним партнером України у військовій, фінансовій та гуманітарній сферах. Як міністр фінансів, я особливо вдячний за спрямовану пряму бюджетну підтримку загальним обсягом 1,6 млрд євро, з яких 1,3 млрд євро надійшло у формі грантів. Це дозволило уникнути додаткового боргового навантаження на фінансову систему України в умовах невизначеності», – сказав Марченко.

Щодо ключових бюджетних потреб, міністр фінансів підкреслив, що наразі безумовним пріоритетом є своєчасне забезпечення видатків сектору безпеки і оборони. Разом з цим, підтримка партнерів є вирішальною для фінансування соціальної, гуманітарної сфери та швидкого відновлення, зокрема критичної та енергетичної інфраструктур.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	31,13	32,35	833,76	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	31,38	32,19	139,43	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	31,71	32,78	106,89	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	29,06	30,15	82,81	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	28,61	29,74	61,53	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	27,26	27,88	57,36	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	28,75	29,48	50,89	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	28,80	29,66	44,20	USD
Ukraine- 2028	9,75	01.11.2030	30,99	31,89	41,59	USD
Ukraine- 2030	4,38	27.01.2032	24,38	25,38	30,99	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	25,66	26,76	33,12	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	26,01	26,83	32,35	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	91,76	96,13	15,70	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	93,14	95,07	15,89	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	89,02	91,01	14,68	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	76,87	79,36	22,02	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	68,68	70,11	20,21	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	65,37	67,68	17,11	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	60,50	62,20	131,77	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	54,34	57,16	26,20	USD
MHP SE	7,75	10.05.2024	96,30	97,28	491,70	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	80,15	81,38	19,05	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	68,42	69,59	14,62	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	89,22	91,83	27,11	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	78,49	79,93	42,07	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	60,77	64,61	34,69	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	58,28	61,95	23,76	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	64,41	66,90	28,62	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	64,04	65,47	19,12	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	36,17	38,73	39,10	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	28,18	29,16	37,61	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)	6,4 (березень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-4,1	5,3	-2,1	8,6	-9,8 (попередня оцінка)	-1,6 (березень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд дол. США	-12,5	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7 (попередня оцінка)	-3,0 (березень)
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	39,67 (квітень)
Обмінний курс, середній за період, грн./дол. США	25,85	26,96	27,28	32,37	36,58	38,47 (січень-квітень)

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.