

# Огляд фінансових ринків

20 травня 2024 р.

## РИНКИ В ПЕРЕДЧУТТІ

**Інфляція в США обнадіює інвесторів**  
**Бізнес в Україні зберігає позитивні оцінки**  
**Рада ЄС затвердила План України**

### СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня в США вийшли відразу дві інфляційні статистики – за цінами виробників і споживчими цінами. Інвестори позитивно сприйняли сигнал ослаблення інфляції як аргумент на користь того, що ФРС може незабаром розпочати пом'якшення грошово-кредитної політики. Промисловий індекс Dow Jones вперше закотився вище 40,0 тис. пунктів, а всі три основні фондові індекси США продемонстрували значне зростання за тиждень. Цього тижня має бути опублікований Протокол останнього засідання ФРС і може надати більше інформації про те, на що очікують чиновники ФРС, щоб почати знижувати ставки.

Споживчі ціни (індекс CPI) у США у квітні збільшилися на 3,4% у річному вимірі. Таким чином, темпи зростання сповільнилися порівняно з 3,5% у березні. Зростання споживчих цін без урахування вартості продуктів харчування та енергоносіїв (індекс Core CPI) сповільнилося до 3,6% з березневих 3,8%.

Ціни виробників у США (індекс PPI) у квітні зросли на 2,2% у річному вимірі, максимальними темпами за рік. Згідно з переглянутими даними, у березні індекс PPI збільшився на 1,8%, а не 2,1%, як повідомлялося раніше.

Європейська комісія поліпшила прогноз зростання економіки Євросоюзу в 2024 році до 1,0% з очікуваних раніше 0,9%. Прогноз збільшення ВВП Єврозони цього року залишено на рівні 0,8%. У 2025 році темпи зростання економіки Єврозони прискоряться до 1,4%, ЄС – до 1,6%, прогнозує регулятор. У лютому регулятор прогнозував підйом на 1,5% і 1,7% відповідно.

Індекс очікувань інвесторів і аналітиків щодо економіки Німеччини на найближчі 6 місяців (індекс довіри) у травні 2024 року підвищився до плюс 47,1 пункту з плюс 42,9 пункту у квітні. Індикатор у травні оновив максимум із лютого 2022 року. Індекс ставлення інвесторів і аналітиків до поточної ситуації в німецькій економіці цього місяця піднявся до мінус 72,3 пункту з мінус 79,2 пункту місяцем раніше.

Ціни на нафту зросли минулого тижня на ознаках посилення попиту в США, де дані показали повільнішу інфляцію, ніж очікували ринки.

Торги по парі євро – долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0766/1,0895 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	1,0844	0,6	1,9	-1,9
GBP/USD	1,2701	1,4	2,0	-0,2
USD/UAN	39,4272	-0,7	-0,3	3,8

#### ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	5303,3	1,5	5,6	11,2
FTSE 100 (ВБ)	8420,3	-0,2	7,3	8,9
Dow Jones	40003,6	1,2	6,0	6,1
Nasdaq	16686,0	2,1	6,4	11,2
MSCI (Сх.Євр.)	48,7	2,9	8,9	8,6

#### КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6М, % річн	5,711	0,0	-0,3	2,2
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	210,0	7,7	13,5	11,7
Brent, дол./барр.	84,0	1,4	-3,0	9,9
Газ, евро/МВт*год	30,5	-0,3	-10,3	4,9
Золото, дол./унц.	2415,2	2,3	2,3	17,1

Джерело: Bloomberg;

## Очікування бізнесу (за даними НБУ)

У квітні бізнес другий місяць поспіль позитивно оцінив поточні результати своєї діяльності, адаптувавшись до складних умов повномасштабної війни. Оптимістичні прогнози щодо міжнародного фінансування, налагодження логістичних ланцюгів, сезонне пожвавлення бізнесу та збільшення внутрішнього попиту, а також уповільнення темпів інфляції сприяли позитивним настроям респондентів усіх секторів у найближчій перспективі. Водночас стримуючими чинниками залишаються пошкодження енергетичних об'єктів, збільшення витрат на логістику й оплату праці та брак кваліфікованих кадрів.

Про це свідчить індекс очікувань ділової активності (ІОДА), який Національний банк розраховує щомісяця, за виключенням вимушеної перерви в березні – травні 2022 року. У квітні 2024 року ІОДА зріс до 52,3 з 52,0 у березні.

Підприємства будівництва продемонстрували найоптимістичніші очікування щодо економічних результатів своєї діяльності, зважаючи на бюджетне фінансування на відновлення інфраструктури, збільшення внутрішнього попиту та сприятливі погодні умови. Респонденти впевненіше очікували на зростання обсягів будівництва, нових замовлень, закупівлі сировини та матеріалів, а також прогнозували збільшення закупівлі послуг підрядників, незважаючи на збереження негативних оцінок щодо їх доступності та вартості.

Підприємства сфери послуг поліпшили очікування щодо своїх економічних перспектив завдяки сезонному пожвавленню споживчого попиту, розширенню морського коридору та сповільненню темпів інфляції. Респонденти посилили свої прогнози стосовно зростання обсягів нових замовлень, наданих послуг, а також послуг під час їх виконання.

Підприємства торгівлі дещо послабили позитивні оцінки щодо своєї ділової активності, враховуючи негативний вплив від збільшення логістичних витрат через блокування західного кордону. Торговельні компанії менш упевнено очікували на збільшення обсягів товарообороту та обсягів закупівлі товарів для продажу. Респонденти зберегли позитивні прогнози щодо зростання вартості товарів, закуплених для продажу, та послабили оцінки щодо зменшення торговельної маржі.

Підприємства промисловості зберегли позитивні оцінки щодо результатів своєї діяльності на найближчу перспективу завдяки налагодженню логістичних ланцюгів, сталому споживчому попиту та сповільненню інфляції. Респонденти очікували на подальше збільшення обсягів виготовленої продукції та обсягів нових замовлень на продукцію, зокрема експортних. Водночас промисловці дещо посилили негативні оцінки щодо зменшення обсягів незавершеного виробництва, а також запасів сировини та матеріалів. Залишки готової продукції очікувалися на рівні попереднього місяця.

На тлі високих темпів зростання закупівельних цін підприємства всіх секторів, що беруть участь в опитуванні, очікували на подальше здорожчання власної продукції / послуг.

Ситуація на ринку праці залишається нестійкою. Незначне збільшення загальної кількості працівників очікували опитані представники сфери будівництва, водночас респонденти сфери торгівлі погіршили свої оцінки та разом з іншими секторами прогнозували незначне скорочення персоналу.

## РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

14 травня на плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП інвесторам пропонувалися три випуски цінних паперів, номінованих у гривні та після тривалої перерви, один валютний випуск – в євро. Через високий попит на ОВДП у гривні, продовжилося зниження вартостей залучення.

Попит на річні військові ОВДП складався із 31 заявки на загальну суму 2,8 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 14,95 – 15,15% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 15,25% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

Дворічні ОВДП (невійськові) мали попит із 13 заявок на загальну суму 6,8 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,00 – 16,20% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,20% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки проте частково.

Трирічні ОВДП (невійськові) мали попит із 36 заявок на загальну суму 12,2 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 17,00 – 17,40% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 17,20% річних. Міністерство фінансів відхилило 16 заявок.

Валютні військові ОВДП, номіновані в євро із терміном обігу один рік, мали попит із 25 заявок на загальну суму 53,7 млн євро (за номінальною вартістю) зі ставками 3,19 – 5,00% річних. Обмеження для даного випуску становило 200,0 млн євро. Встановлений рівень дохідності – 3,25% річних. Міністерство фінансів відхилило 1 заявку.

За результатами проведення розміщень ОВДП 14 травня до державного бюджету залучено 11,6 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 1,9 млрд грн, і, за підсумками 17 травня 2024 року, загальна сума становила 1 634,6 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня заплановано погашення одного випуску ОВДП загальною сумою 22,5 млрд грн (22 травня).

## ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,952 трлн грн із них 1,930 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 13,50% річних).

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

17 травня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 32 банків на суму 21,9 млрд грн за процентною ставкою 16,50% річних строком до 91 дня.

Негативне сальдо операцій Державного казначейства у період 13 – 17 травня становило 0,9 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 760,0 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
14 тра.	385 дн.	15,12%	31/31	3044,69
14 тра.	672 дн.	16,14%	13/13	3116,35
14 тра.	1197 дн.	17,20%	36/20	3130,34
14 тра.	365 дн.	3,25%	25/24	53,68*

\* млн євро

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	690,4	0,2	-0,2	4,9
Юр. особи	162,9	-0,9	2,2	17,2
Тер. громади	1,5	2,0	-15,1	-26,3
Фіз. особи	62,0	-0,3	1,7	16,4
Нерезиденти	39,9	-3,3	-6,1	-8,6

Джерело: НБУ

## ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	217,6	-11,4	3,1	13,3	
Рефінансування НБУ, млрд грн	32,2	0,0	-0,1	-3,0	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	364,3	-4,1	-13,7	-21,8
	3 міс, млрд грн	184,5	13,5	25,8	5,7
	Всього, млрд грн	548,8	1,1	-0,6	-10,8

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) 13 травня становив 13,5054% річних, 14 травня – 13,5061% річних, 15 травня – 13,5087% річних, 16 травня – 13,5116% річних, 17 травня – 13,5045% річних.

## ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 13 травня – 39,18/39,57 грн/дол. США, у вівторок 14 травня – 39,21/39,35 грн/дол. США, у середу 15 травня – 39,32/39,44 грн/дол. США, у четвер 16 травня – 39,46/39,70 грн/дол. США, у п'ятницю 17 травня – 39,52/39,85 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 17 травня середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 39,7206 грн/дол. США.

В період 13 – 17 травня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 490,51 млн дол. США та купив у банків 0,46 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 та Федеральний орган фінансового нагляду Німеччини (BaFin) підписали Меморандум, який передбачає обмін інформацією та взаємну допомогу у проведенні розслідувань.

Партнери планують співпрацювати в таких напрямках:

- вимоги до фінансової звітності;
- альтернативні фонди;
- недержавні пенсійні фонди;
- запобігання шахрайству;
- нагляд за віртуальними активами;
- фінансування будівництва та інвестиційні фонди в будівельному секторі.

BaFin здійснює нагляд за банками, платіжними установами, страховими компаніями, пенсійними фондами, німецькими керуючими акціями, німецькими фондами та іншими фінансовими установами.

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку керується новим законодавством, повністю скасовує свої нормативні акти про сертифікацію фахівців.

Відтепер працівникам всіх професійних учасників ринків капіталу не потрібен сертифікат як для отримання ліцензії, так і для провадження професійної діяльності, не лише під час дії військового стану, а й після його закінчення

Джерело: НБУ, НКЦПФР

## КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

## ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

## МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

14 травня Рада Європейського Союзу з економічних та фінансових питань схвалила План України у межах Інструменту ЄС Ukraine Facility на 2024-2027 роки.

Таким чином, процедура для запуску прямої бюджетної підтримки в межах першого компоненту Ukraine Facility майже завершена. Найближчим часом Україна отримає 1,9 млрд євро безумовного фінансування. Решту бюджетної підтримки Україна отримуватиме щоквартально після виконання індикаторів, передбачених у Плані України.

Очікується, що загалом фінансова допомога від ЄС у 2024 році сягне 16 млрд євро, із яких 3 млрд євро – гранти.

Документ розроблявся за стандартами та вимогами ЄС в постійних консультаціях з Єврокомісією. Значна частина передбачених реформ узгоджується з іншими програмами підтримки МВФ, Світового банку, а також євроінтеграційними завданнями тощо.

Міністерство фінансів України відповідальне за три напрями Плану: управління державними фінансами, боротьбу з відмиванням грошей і фінансові ринки. Мінфін також є співвиконавцем у розділах управління державними активами, людський капітал, бізнес-середовище, децентралізація та регіональна політика, транспорт, агропродовольчий сектор, управління критично важливими матеріалами.

14 травня Уряд України прийняв постанову «Про утворення Стратегічної інвестиційної ради», розроблену відповідно до схваленої Урядом Дорожньої карти реформування управління публічними інвестиціями.

Стратегічна інвестиційна рада під головуванням Прем'єр-міністра України відіграватиме ключову роль у визначенні стратегічних пріоритетів для здійснення публічних інвестицій як за рахунок власних ресурсів держави, так і коштів міжнародних партнерів.

Зокрема, Рада схвалюватиме середньостроковий план пріоритетних публічних інвестицій, який готуватиметься спільно з Бюджетною декларацією, та єдиний портфель публічних інвестиційних проєктів, які пройшли попередню оцінку та пріоритетизацію, а також здійснюватиме верхньорівневий моніторинг їх реалізації.

Діяльність Стратегічної інвестиційної ради сприятиме ефективному використанню обмежених фінансових ресурсів для задоволення пріоритетних потреб відновлення та розвитку.

## КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	31,54	32,65	939,38	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	31,63	32,48	143,85	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	31,78	32,95	109,63	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	29,73	30,71	83,39	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	28,61	29,57	62,80	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	27,32	27,90	58,15	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	29,06	29,92	51,01	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	28,95	29,83	44,53	USD
Ukraine-2028	9,75	01.11.2030	30,90	31,67	42,26	USD
Ukraine-2030	4,38	27.01.2032	24,43	25,24	31,17	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	26,09	27,15	33,05	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	26,23	27,11	32,38	USD
Ukrximbank	9,75	22.01.2025	92,98	96,42	15,55	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	93,22	95,16	16,05	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	89,84	91,39	14,59	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	78,28	78,28	23,13	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	68,81	69,96	20,42	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	65,13	67,04	17,41	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	61,99	68,54	109,12	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	55,24	55,64	27,33	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	81,53	82,76	18,26	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	69,42	70,59	14,32	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	88,71	93,51	24,01	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	81,62	83,06	37,55	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	62,16	64,46	34,67	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	58,52	61,56	23,78	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	64,96	67,18	28,96	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	64,88	66,31	18,95	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	35,98	38,15	37,20	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	27,25	28,86	38,29	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 (квітень)
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)	-
<b>Активи банківської системи (зміна з початку року, %)</b>	9, 9	18,9	12,8	14,6	25,14	<b>1,4 (січень-березень)</b>
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.