

Огляд фінансових ринків

27 травня 2024 р.

РОЗЧАРОВУЮЧІ ПОКАЗНИКИ ІНФЛЯЦІЇ

Протокол ФРС засмутив ринки
Банки нарощують бізнес-кредитування
Розпочато переговори щодо перегляду Програми EFF
СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня американський фондовий ринок пережив перше за останні тижні широкомасштабне падіння. Це відбулося на тлі публікації сильних статистичних даних, що погіршили настрої інвесторів - індекси ділової активності (PMI), що розраховуються S&P Global, показали прискорення темпів зростання ділової активності в США в травні. Це було сприйнято інвесторами як сигнал того, що ФРС навряд чи перейде до пом'якшення грошово-кредитної політики найближчим часом.

У п'ятницю провідні американські фондові індекси відновилися на новинах про покращення споживчих настроїв щодо інфляції. Цього тижня основна увага буде зосереджена на даних по індексу цін PCE - ключовому показнику інфляції ФРС.

Зведений індекс ділової активності (PMI) в Єврозоні у травні зріс до максимальних за рік 52,3 пункту з квітневих 51,7 пункту. Консенсус-прогноз передбачав, що індикатор збільшиться до 52,0 пунктів.

В оприлюдненому у середу 22 травня протоколі останнього засідання Федерального комітету з відкритих ринків (FOMC) зазначено, що низка керівників ФРС заявили про готовність знову підняти відсоткові ставки, якщо інфляція в США не продовжить сповільнюватися. Під час обговорення представники Федрезерву висловили занепокоєння з приводу «розчаровуючих» показників інфляції, заявивши, що останні дані вказують на ймовірність її стійкого збереження в найближчі місяці.

Кількість первинних заявок на допомогу з безробіття в США опустилася на 8,0 тис. і становила 215,0 тис. Аналітики в середньому прогнозували показник на рівні 220,0 тис. За два тижні падіння стало рекордним із вересня.

Промисловий PMI в Єврозоні в травні піднявся до 47,4 пункту, максимуму за 15 місяців, з 45,7 пункту місяцем раніше, індекс сфери послуг залишився на рівні 53,3 пункту.

Минулого тижня ціни на еталонні сорти нафти знизилися після того, як протокол засідання ФРС США показав, що деякі чиновники будуть готові ще більше підвищити процентні ставки, якщо вони вважають, що це необхідно для контролю над стійкою інфляцією

Торги по парі євро – долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0805/1,0884 дол. США/євро.

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,0840	0,0	1,4	-1,9
GBP/USD	1,2737	0,3	2,2	0,0
USD/UAN	40,1153	1,7	1,6	5,6

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	5304,7	0,0	4,6	11,2
FTSE 100 (ВБ)	8317,6	-1,2	3,4	7,6
Dow Jones	39069,6	-2,3	1,6	3,7
Nasdaq	16920,8	1,4	7,7	12,7
MSCI (Сх.Євр.)	47,8	-1,7	5,1	6,8

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6М, % річн	5,745	0,6	0,5	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	0,0	-6,9	-10,0

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	215,0	2,4	13,2	14,4
Brent, дол./барр.	82,1	-2,2	-5,7	7,4
Газ, евро/МВт*год	34,3	12,5	11,3	18,0
Золото, дол./унц.	2333,8	-3,4	0,8	13,1

Джерело: Bloomberg;

www.pumbo.ua

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

Огляд банківського сектору (за даними НБУ)

Два квартали поспіль кількість діючих в Україні банків не змінювалася – їх 63. Водночас у I кварталі 2024 року відбулася перекласифікація невеликого Першого інвестиційного банку (0,01% загальних активів сектору) з категорії приватних до групи державних.

Третій квартал поспіль тривало пожвавлення корпоративного кредитування. За I квартал 2024 року чистий гривневий кредитний портфель бізнесу зріс на 2,9%. Зростали й обсяги гривневих кредитів малим та середнім підприємствам (МСП) - на 1,6%.

Надалі зростає вага кредитування поза межами державних програм підтримки. Погашення раніше виданих кредитів перевищує видачу нових.

Упродовж I кварталу 2024 року обсяги кредитів найбільше зросли в торгівлі. Кредити у машинобудуванні та фінансовому секторі надавалися підприємствам державної власності. Агрокредити скорочувалися другий квартал поспіль через погашення раніше отриманих позик.

Обсяг чистих роздрібних гривневих кредитів далі зростав швидкими темпами. Якість кредитного портфеля в I кварталі поліпшувалася.

Частка коштів клієнтів у структурі зобов'язань зросла. Банки й надалі не залучали рефінансування НБУ.

Обсяги гривневих коштів клієнтів за I квартал 2024 року суттєво не змінилися. Найактивніше залучали кошти банки з приватним капіталом. Строкові депозити фізосіб у гривні зростали майже рівномірно в усіх групах банків. Роздрібні клієнти й надалі віддавали перевагу новим депозитам строком від трьох до шести місяців. Кошти населення в іноземній валюті знизилися. Рівень доларизації коштів клієнтів зріс.

Кошти бізнесу в національній валюті зросли. Банки з іноземним та державним капіталом залучили коштів бізнесу найбільше.

Ринкові ставки за гривневими кредитами бізнесу впродовж I кварталу знизилися. Стрімкіше знизилися ставки за новими кредитами великим підприємствам під іноземним контролем. Ставки за кредитами великим національним приватним підприємствам та МСП знижувалися повільніше.

Упродовж I кварталу сектор зберігав високу операційну ефективність. Крім того, позитивно на фінрезультат вплинуло незначне розформування банками резервів під ризики від активних операцій, передусім кредитування. Збитковими за I квартал було вісім малих банків. Рентабельність капіталу сектору була близько 50,0% після оподаткування за підвищеною торік ставкою податку в розмірі 25,0%.

Чистий процентний дохід надалі зростав та залишався основним джерелом прибутку. Дохідність активів у середньому за рік зросла, передусім за рахунок доходів від ОВДП. Натомість дохідність депозитних сертифікатів НБУ зменшилась, як і їхня частка в процентних доходах. Дохідність кредитування знижувалася через низхідний тренд процентних ставок, тоді як вищі обсяги портфеля сприяли нарощенню доходів від кредитування. Частка процентних доходів від кредитів залишалася близько 40,0%.

Подальше відновлення економіки супроводжувалося зростанням безготівкових платежів та чистого комісійного доходу банків.

Майже всі банки, для яких за результатами минулорічної оцінки стійкості визначено потребу в капіталі, розробили і виконують програми капіталізації, наступний раунд оцінки буде проведено в 2025 році. З огляду на наявний запас капіталу та прибутковість сектору готовий кредитувати та виконувати регуляторні вимоги відповідно до норм ЄС. Зокрема, із серпня запрацюють нові вимоги до структури капіталу та нормативів достатності капіталу. Банкам буде надано перехідний період для їх виконання з урахуванням результатів тестових розрахунків.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП, що відбувся 21 травня, обсяг залучених коштів був практично пропорційно розподілений серед гривневих інструментів із термінами обігу два і три роки та річними валютними інструментами. Максимальний попит мали трирічні гривневі ОВДП, його обсяг більше ніж учетверо перевищував пропозицію. Попит на дворічні папери перевищував пропозицію більше ніж утричі, при цьому річні папери мали попит вдвічі менший за пропозицію.

Річні військові ОВДП мали попит із 20 заявок на загальну суму 1,5 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,00 – 15,05% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 15,05% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

ОВДП (невійськові) із терміном обігу два роки мали попит із 20 заявок на загальну суму 9,7 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,95 – 16,10% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,08% річних. Міністерство фінансів відхилило 5 заявок.

ОВДП (невійськові) із терміном обігу три роки мали попит із 45 заявок на загальну суму 14,4 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,89 – 17,20% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,93% річних. Міністерство фінансів відхилило 22 заявки.

Річні військові ОВДП, номіновані в євро, мали попит із 60 заявок на загальну суму 60,0 млн євро (за номінальною вартістю) зі ставками 3,10 – 5,00% річних. Обмеження для даного випуску становило 200,0 млн євро. Встановлений рівень дохідності – 3,25% річних. Міністерство фінансів відхилило 2 заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 21 травня до державного бюджету залучено 10,5 млрд грн (за курсом НБУ).

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 10,1 млрд грн, і, за підсумками 24 травня 2024 року, загальна сума становила 1 624,5 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановано.

З початку повномасштабного вторгнення українські громадяни, бізнес, у тому числі банки, придбали на ринкових умовах облігацій внутрішньої державної позики на понад 1,0 трлн гривень. Ці кошти відіграли суттєву роль у підтримці фінансової стабільності країни в умовах війни.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,757 трлн грн із них 1,881 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 13,50% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 20 – 24 травня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 20 – 24 травня становило 60,1 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 800,0 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
21 тра.	378 дн.	15,05%	20/20	1643,83
21 тра.	665 дн.	16,07%	20/15	3128,79
21 тра.	1190 дн.	16,93%	45/23	3160,27
21 тра.	358 дн.	3,23%	60/58	59,95*

* млн євро

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	677,6	-0,1	-0,1	-1,8
Банки	685,3	-0,7	-2,0	4,1
Юр. особи	162,3	-0,3	2,0	16,8
Тер. громади	1,5	0,0	-15,1	-26,3
Фіз. особи	62,4	0,7	1,0	17,1
Нерезиденти	35,5	-11,1	-15,2	-18,7

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	226,0	3,9	40,1	17,7	
Рефінансування НБУ, млрд грн	32,2	0,0	-0,1	-3,0	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	429,9	18,0	5,0	-7,7
	З міс, млрд грн	152,8	-17,2	-27,3	-12,5
	Всього, млрд грн	582,7	6,2	-1,7	-5,3

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) 20 травня становив 13,5029% річних, 21 травня – 13,5104% річних, 22 травня – 13,5062% річних, 23 травня – 13,5046% річних, 24 травня – 13,5000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня на міжбанківському валютному ринку спостерігалось ситуативне послаблення національної валюти, що було обумовлено зокрема завершенням періоду сплати податків бізнесом. Задля стабілізації та контролю ситуації на міжбанківському ринку НБУ здійснював інтервенції з продажу іноземної валюти.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 20 травня – 39,62/39,77 грн/дол. США, у вівторок 21 травня – 39,70/39,85 грн/дол. США, у середу 22 травня – 39,72/39,92 грн/дол. США, у четвер 23 травня – 39,85/40,01 грн/дол. США, у п'ятницю 24 травня – 40,00/40,20 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 24 травня середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 40,1153 грн/дол. США.

В період 20 – 24 травня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 684,15 млн дол. США та купив у банків 0,22 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,2 млрд дол. США.

ФІНАНСОВИЙ РИНОК

Ощадбанк уклав з «Новою поштою» угоду про придбання облігацій компанії на суму 650,0 млн грн зі строком погашення 15 місяців. Іменні відсоткові звичайні незабезпечені корпоративні облігації серії Е було випущено 26 квітня 2024 року.

Це вже третя угода з фінансування компанії через придбання корпоративних облігацій з 2019 року. «Завдяки залученому фінансуванню «Нова пошта» має змогу активно інвестувати в розвиток та поліпшення операційних процесів, швидко відновлюватись після обстрілів інфраструктури», – зазначив директор департаменту корпоративних фінансів Групи NOVA Сергій Єрмоленко.

НКЦПФР помітила значний відплив гравців з ринків капіталу. У 2023 році НКЦПФР видала 19 ліцензій на провадження професійної діяльності на ринках капіталу та організованих товарних ринках, водночас анулювала – 151.

Крім того, за порушення вимог законодавства на ринках капіталу Комісія зупинила 3 юридичним особам дію ліцензій на провадження професійної діяльності на ринках капіталу.

Також 1 юридичній особі було відновлено дію ліцензії на провадження професійної діяльності на ринках капіталу.

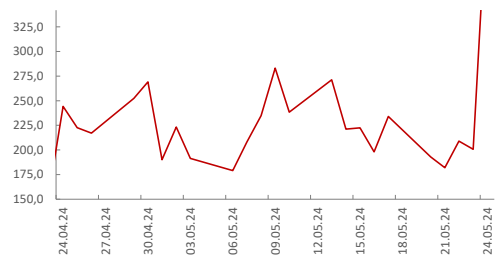
Джерело: НБУ, НКЦПФР, Ощадбанк

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

23 травня керівництво Міністерства фінансів України провело робочу зустріч із керівництвом Європейського департаменту Міжнародного валютного фонду та місії МВФ в Україні.

До складу делегації Фонду увійшли директор Європейського департаменту МВФ Альфред Каммер, керівник місії МВФ в Україні Гевін Грей, заступниця керівника місії МВФ в Україні Саана Надім, заступник керівника місії Тревор Лессард, постійний представник МВФ в Україні Ваграм Степанян.

Від Мінфіну в зустрічі взяли участь перший заступник Міністра фінансів Денис Улютін, заступник Міністра фінансів з питань євроінтеграції Юрій Драганчук та Урядовий уповноважений з питань управління державним боргом Юрій Буца.

На 2024 рік програмою EFF передбачено 5,4 млрд дол. США бюджетної допомоги Україні, з яких вже надійшло близько 880,0 млн доларів США в результаті успішного третього перегляду програми у березні 2024 року.

27 травня Міністр фінансів України Сергій Марченко взяв участь онлайн у відкритті місії МВФ щодо четвертого перегляду програми Механізму розширеного фінансування (Extended Fund Facility – EFF).

Метою місії є обговорення стану виконання Україною умов Меморандуму про економічну та фінансову політику.

Зустрічі відбуваються у м. Варшава, Республіка Польща, а також в онлайн форматі.

“Мінфін спільно з командами Національного банку та МВФ продовжує активно працювати над впровадженням спільно визначених реформ для забезпечення макроекономічної стабільності, зміцнення державного управління, економічного відновлення та поступової євроінтеграції України. Ми вдало пройшли вже три перегляди Програми та розраховуємо на отримання наступного траншу обсягом близько 2,2 млрд доларів США, внаслідок успішного четвертого перегляду, вже у червні», – зазначив під час відкриття місії Міністр фінансів України Сергій Марченко.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	30,40	31,71	1052,46	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	31,02	31,71	150,23	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	30,31	31,57	115,58	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	28,73	29,91	86,18	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	27,81	28,90	64,45	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	26,93	27,52	59,23	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	28,29	29,01	52,55	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	28,25	29,07	45,65	USD
Ukraine-2028	9,75	01.11.2030	30,29	31,06	43,11	USD
Ukraine-2030	4,38	27.01.2032	24,07	24,92	31,62	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	24,86	26,20	34,12	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	25,68	26,50	33,11	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	93,05	96,56	15,47	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	93,18	95,11	16,26	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	90,26	92,20	13,83	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	78,08	80,08	21,84	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	68,86	70,00	20,46	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	65,18	66,94	17,47	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	61,85	68,64	112,43	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	46,53	46,80	33,65	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	81,66	82,89	18,27	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	69,75	70,93	14,23	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	89,17	92,88	26,79	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	83,42	84,85	34,79	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	61,97	65,12	34,00	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	57,86	62,24	23,33	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	64,13	66,30	30,09	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	64,95	66,39	19,02	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	35,91	38,12	37,25	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	26,78	29,07	38,28	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 (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)	-
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	9, 9	18,9	12,8	14,6	25,14	1,4 (січень-березень)
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.