Огляд фінансових ринків

10 червня 2024 р.

СЛОВО ЗА ФРС

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

ЄЦБ очікувано знизив ключові ставки
Бізнес негативно оцінює ділову активність
Мінфін знижує вартість залучень

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня американський ринок акцій знаходився у висхідному тренді, проте в п'ятницю закрився зі зниженням майже усіх провідних індексів після публікації приголомшливого звіту по ринку праці, на тлі якого ринки різко знизили очікування зниження ставки ФРС. Засідання ФРС відбудеться вже цього тижня, 11 – 12 червня, але ніхто не очікує, що ставки будуть знижені. Головне питання – чи буде готова ФРС до зниження ставок у вересні.

Кількість робочих місць в економіці США в травні збільшилася на 272,0 тис. Аналітики прогнозували підвищення на 185,0 тис. Згідно з переглянутими даними, у квітні кількість робочих місць зросла на 165,0 тис., а не на 175,0 тис., як повідомлялося раніше. Водночас безробіття в США в травні підвищилося до максимальних із січня 2022 року 4,0% порівняно з 3,9% місяцем раніше.

Індекс ділової активності у сфері послуг США (ISM Services) у травні зріс до 53,8 пункту порівняно з 49,4 пункту місяцем раніше. Консенсус-прогноз передбачав підвищення індексу до 50,8 пункту. Значення вище 50 пунктів свідчить про посилення ділової активності у сфері послуг, нижче – про її ослаблення. До квітня ISM Services тримався вище цього значення 15 місяців поспіль.

За підсумками засідання, що відбулося 06 червня, ЄЦБ очікувано знизив усі три ключові процентні ставки на 25 базисних пунктів. Базова ставка за кредитами відтепер становить 4,25%, ставка за депозитами – 3,75%, ставка за маржинальними кредитами – 4,50%. Зниження стало першим з 2019 року. За словами глави регулятора Крістін Лагард, рішення підтримали всі члени керівництва ЄЦБ крім одного. Глава ЄЦБ на прес – конференції за підсумками засідання повідомила, що впевненість керівництва регулятора в подальшому сповільненні інфляції посилилася останніми місяцями, однак центробанк хоче отримати більше статданих для ухвалення рішень щодо подальшої траєкторії процентних ставок.

ЄЦБ підвищив прогноз зростання ВВП Єврозони на 2024 рік до 0,9% з очікуваних у березні 0,6%, знизив прогноз на 2025 рік до 1,4% з 1,5%. Прогноз інфляції на поточний рік піднято до 2,5% з очікуваних раніше 2,3%, на 2025 рік – до 2,2% з 2,0%. Споживчі ціни в Єврозоні в травні збільшилися на 2,6% у річному вимірі після підйому на 2,4% у квітні, коли інфляція була мінімальною з листопада минулого року.

Торги по парі євро – долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0800/1,0916 дол. США/євро.

КУРСИ

Валюта	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
EUR/USD	1,0898	0,4	1,2	-1,4
GBP/USD	1,2719	-0,2	1,7	-0,1
USD/UAH	40,2485	-0,7	2,4	5,9

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	5347,0	1,3	3,1	12,1
FTSE 100 (ВБ)	8245,4	-0,4	-0,8	6,6
Dow Jones	38799,0	0,3	-0,2	2,9
Nasdaq	17133,1	2,4	4,9	14,1
MSCI (Сх.Євр.)	45,8	-2,5	-3,6	2,2

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6M, % річн	5,700	-0,7	-0,3	2,0
ФРС, % річн.	5,25-5,50	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % річн.	4,250	-5,6	-5,6	-5,6
НБУ, % річн.	13,500	0,0	0,0	-10,0

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	235,0	4,4	23,7	25,0
Brent , дол./барр.	79,6	-1,8	-3,7	4,5
Газ, євро/МВт•год	32,4	-8,1	2,9	11,2
Золото, дол./унц.	2293,8	-1,4	-0,9	11,2

Джерело: Bloomberg;

www.pumb.ua

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

Опитування підприємств (за даними НБУ)

Після двох місяців позитивних настроїв поспіль у травні бізнес погіршив оцінки результатів своєї діяльності на тлі посилення інтенсивності бойових дій та обстрілів інфраструктурних об'єктів, дефіциту електроенергії, зростання виробничих витрат через високі ціни на пальне та здорожчання логістики, слабкого інвестиційного попиту, погіршення курсових очікувань, значного дефіциту кваліфікованих кадрів, а також невизначеності щодо подальшого перебігу бойових дій та умов мобілізації співробітників. Всі ці фактори ускладнили економічну активність та вплинули на погіршення очікувань підприємств усіх секторів, які беруть участь у щомісячних опитуваннях Національного банку України.

Про це свідчить індекс очікувань ділової активності (ІОДА), який НБУ розраховує щомісяця, за винятком вимушеної перерви в березні – травні 2022 року. У травні 2024 року ІОДА знизився до 48,0 з 52,3 у квітні.

Підприємства промисловості погіршили оцінки щодо результатів своєї діяльності на найближчу перспективу під впливом високих безпекових ризиків, здорожчання виробничих витрат та дефіциту електроенергії. Респонденти послабили позитивні очікування щодо обсягів виготовленої продукції та обсягів нових замовлень на продукцію, водночас очікували зменшення нових експортних замовлень. Погіршилися оцінки щодо залишків готової продукції, а також обсягів незавершеного виробництва (невиконаних замовлень).

Підприємства торгівлі також погіршили очікування щодо результатів своєї діяльності на тлі здорожчання імпорту, високих цін на пальне та зниження попиту. Торговельні компанії прогнозували суттєве зменшення товарообороту та обсягу закупівлі товарів для продажу й відновили негативні оцінки щодо запасів / залишків товарів для продажу. Оцінки щодо зниження торгівельної маржі посилились.

Підприємства будівництва песимістично оцінили свої економічні результати, незважаючи на сприятливі погодні умови та сталий внутрішній попит. Будівельники послабили свої оцінки щодо зростання обсягу будівництва й обсягу нових замовлень. Водночас обсяг закупівлі сировини та матеріалів очікувався на рівні попереднього місяця. На тлі погіршення оцінок щодо доступності підрядників респонденти прогнозували суттєво нижче зростання обсягу закупівлі їхніх послуг та зберегли високі очікування щодо вартості цих послуг.

Підприємства сфери послуг найстриманіше оцінили результати своєї економічної діяльності та погіршили очікування щодо економічних перспектив, зважаючи на брак кваліфікованих кадрів, здорожчання логістичних витрат та слабкий попит. Респонденти значно послабили, проте залишили позитивними оцінки щодо обсягу наданих послуг, водночас були негативно налаштовані щодо обсягу нових замовлень на послуги та обсягу послуг у процесі виконання.

На тлі збереження високих оцінок щодо зростання закупівельних цін більшість опитаних респондентів були налаштовані на сповільнення темпів зростання цін/тарифів на власну продукцію/послуги.

Ситуація на ринку праці залишається непростою. Як і в попередньому опитуванні, лише респонденти будівництва очікували на незначне збільшення загальної чисельності працівників. Керівники інших секторів погіршили свої оцінки й очікують на подальше скорочення персоналу, найбільше – у сфері послуг.

Джерело:НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП, який відбувся 04 червня, попит на запропоновані інструменти був досить високим, хоча й дещо нижчим ніж на попередньому аукціоні. Попри те, що Мінфін збільшив обсяги розміщень, попит перевищував пропозицію за всіма випусками. З огляду на високу конкуренцію, встановлені рівні дохідностей знижувалися дещо повільніше ніж середньозважені.

Попит на військові ОВДП із терміном обігу один рік складався із 24 заявок на загальну суму 5,5 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 14,45 – 14,90% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 14,89% річних. Міністерство фінансів відхилило 3 заявки.

ОВДП (невійськові) із терміном обігу два роки мали попит із 24 заявок на загальну суму 13,9 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,50 – 15,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 15,69% річних. Міністерство фінансів відхилило 5 заявок.

Попит на трирічні ОВДП (невійськові) складався із 48 заявок на загальну суму 14,4 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,99 – 16,60% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень дохідності – 16,29% річних. Міністерство фінансів відхилило 16 заявок.

За результатами проведення розміщень ОВДП 04 червня до державного бюджету залучено 11,6 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 4,8 млрд грн, і, за підсумками 07 червня 2024 року, загальна сума становила 1 630,1 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановано.

За даними Депозитарію НБУ, упродовж п'яти місяців 2024 року Уряд України залучив від розміщення ОВДП на аукціонах понад 196,0 млрд грн в еквіваленті: 139,1 млрд грн, 0,8 млрд дол. США та 0,7 млрд євро. На погашення за внутрішніми борговими державними цінними паперами за цей період спрямовано 70,1 млрд грн, 0,8 млрд дол. США та 0,8 млрд євро.

Протягом січня – травня 2024 року запозичення Міністерства фінансів України на внутрішньому борговому ринку на 59,7 млрд грн в еквіваленті перевищували виплати за облігаціями внутрішньої державної позики, хоча в травні обсяги виплат перевищували запозичення на 15,2 млрд грн в еквіваленті. Роловер вкладень у ОВДП (співвідношення номіналу проданих на аукціонах та погашених відповідно до умов їх випуску цінних паперів) за січень – травень становить 127,0% у всіх валютах за поточним офіційним курсом.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,844 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 13,50% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 03 – 07 червня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 03 – 07 червня становило 23,9 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
04 чер.	364 дн.	14,74%	24/21	3013,74
04 чер.	651 дн.	15,66%	24/19	4221,68
04 чер.	1176 дн.	16,02%	48/32	4329,93

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	677,6	0,0	-0,1	-1,8
Банки	689,9	-0,3	0,2	4,8
Юр. особи	162,6	-0,4	-0,9	17,1
Тер. громади	1,0	-32,2	-30,8	-50,0
Фіз. особи	62,7	-1,5	1,2	17,8
Нерезиденти	36,3	-1,3	-12,2	-16,8

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору		ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Залишки на к/р банків, млрд грн		227,7	0,6	5,2	18,5
Рефінансування НБУ, млрд грн		32,2	0,0	0,0	-3,0
Депозитні сертифікати НБУ	O/N, млрд грн	383,7	1,1	3,8	-17,6
	3 міс, млрд грн	166,6	-5,0	-17,2	-4,6
	Всього, млрд грн	550,3	-0,8	-2,6	-10,6

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) 03 – 07 червня становив 13,50% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Станом на 01 червня 2024 року міжнародні резерви України, за попередніми даними, становили 39,03 млрд дол. США. У травні вони знизилися на 7,9%. Така динаміка зумовлена валютними інтервенціями НБУ для забезпечення курсової стійкості та борговими виплатами країни в іноземній валюті, які частково були компенсовані надходженнями від розміщення валютних облігацій внутрішньої державної позики та від міжнародних партнерів.

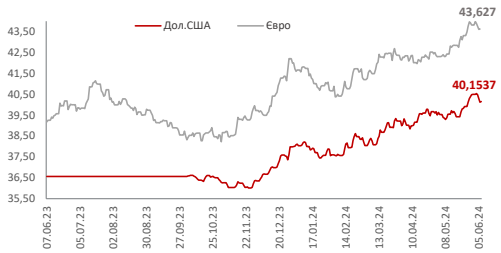
Національний банк відповідно до балансових даних продав на валютному ринку 3 087,0 млн дол. США та викупив до резервів 11,1 млн дол. США. Отже, чистий продаж валюти НБУ в травні становив 3 075,9 млн дол. США, збільшившись порівняно з квітнем. Це пов'язано зі зростанням попиту на валютному ринку, передусім на тлі активізації видатків уряду завдяки налагодженню ритмічності надходження зовнішньої допомоги в березні – квітні.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 03 червня – 40,39/40,56 грн/дол. США, у вівторок 04 червня – 40,25/40,35 грн/дол. США, у середу 05 червня – 40,10/40,15 грн/дол. США, у четвер 06 червня – 40,13/40,20 грн/дол. США, у п'ятницю 07 червня – 40,18/40,30 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 03 червня середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 40,2485 грн/дол. США.

В період 03 – 07 червня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 694,70 млн дол. США.

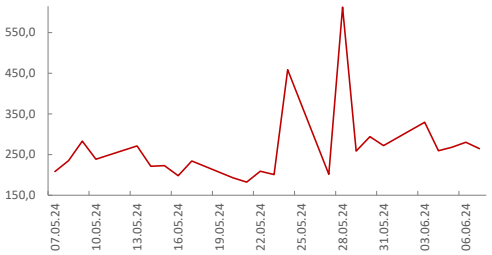
Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,4 млрд дол. США.

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

ФІНАНСОВИЙ РИНОК

Кількість учасників небанківського фінансового ринку у травні зменшилася з 1045 (станом на 30 квітня 2024 року) до 1014 (станом на 31 травня 2024 року). Кількість банків залишилася незмінною і становила 63.

Із реєстрів виключено 26 фінансових компаній, одного ризикового страховика та два ломбарди примусово, за ініціативою заявника виключено одну колекторську компанію та дві кредитні спілки. Водночас одну колекторську компанію включено до реєстру.

Протягом травня вісьмом фінансовим компаніям, одному страховику та ломбарду анульовано всі ліцензії примусово, ще 18 фінансовим компаніям, одному ломбарду та двом кредитним спілкам – добровільно (на підставі поданих ними заяв). 12 фінансовим компаніям Національний банк погодив звуження обсягу ліцензії на вид діяльності з надання фінансових послуг.

Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

06 червня Верховна Рада ратифікувала Рамкову угоду щодо фінансування з боку Європейського Союзу в рамках реалізації Ukraine Facility, укладену між Україною та ЄС загальним розміром 50,0 млрд євро. Угода офіційно запускає виконання Плану України та визначає механізми фінансової співпраці між Україною та ЄС.

"Рамкова угода, яка була ратифікована Парламентом, означає офіційний запуск реалізації Плану України для стійкої фінансової підтримки нашої держави. Передбачені процедури дозволять забезпечити координацію з Європейським Союзом для ефективного, прозорого та підзвітного використання фінансування, що є необхідною умовою для подальшої європейської інтеграції", - зазначила Перший віцепрем'єр-міністр України – Міністр економіки України Юлія Свириденко.

Так, відповідно до Рамкової Угоди Україна зобов'язується забезпечити високий рівень прозорості та контролю у використанні коштів, наданих Європейським Союзом. Для цього будуть створені механізми для запобігання корупційним ризикам та посилена Інституційна спроможність в частині моніторингу та контролю. Угода передбачає тісну взаємодію між органами державної влади України та інституціями ЄС, що також сприятиме європейській інтеграції.

Юлія Свириденко додала, що невдовзі Україна та ЄС також укладуть Фінансову та Кредитну угоди, які дозволять залучити 1,89 млрд євро попереднього фінансування вже цього місяця й надалі отримувати регулярні виплати за виконання індикаторів Плану України.

Джерело: Міністерство економікм України

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	31,16	32,42	1 188,68	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	31,43	32,29	153,54	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	32,20	33,40	113,18	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	30,30	31,44	84,47	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	29,56	30,53	62,72	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	27,35	27,93	59,37	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	29,50	30,38	51,40	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	29,32	30,25	44,80	USD
Ukraine- 2028	9,75	01.11.2030	31,03	31,81	42,80	USD
Ukraine- 2030	4,38	27.01.2032	25,07	25,84	30,94	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	27,33	28,37	32,37	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	27,56	28,46	31,59	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	92,95	96,58	15,78	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	93,37	95,30	16,28	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	90,03	92,52	13,78	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	78,92	80,10	22,07	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	68,77	69,92	20,63	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	65,69	67,33	17,37	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	68,59	75,90	86,75	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	47,13	47,39	33,43	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	81,67	82,91	18,47	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	70,33	71,51	14,08	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	89,14	92,85	28,88	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	84,71	86,14	33,69	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	63,25	65,50	33,50	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	60,23	62,66	22,95	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	66,08	69,20	28,00	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	65,59	67,03	18,93	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	36,29	37,94	37,47	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	26,91	28,59	39,15	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)	-1,3 (квітень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-4,1	5,3	-2,1	8,6	-9,8 (попередня оцінка)	-1,5 (квітень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-12,5	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7 (попередня оцінка)	-2,8 (квітень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	25, 3	29,1	30,9	28,5	40,5	**39,0 (травень)**
Зовнішній борг, млрд. дол. США	121,7	125,7	129,7	131,0	145,4 (IV квартал попередня оцінка)	-
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	9, 9	18,9	12,8	14,6	25,14	**2,4 (січень-квітень)**
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	23, 69	28,27	27,28	36,57	36,98	40,48 (травень)
Обмінний курс, середній за період, грн /дол. США	25, 85	26,96	27,28	32,37	36,58	38,71 (січень-травень)

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. Грунтується 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 департамента
+38 044 231 7046
anton.stadnik@fuib.com

Марченко Максим
Начальник Управління по роботі з фінансовими інститутами
Maxim.Marchenko@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.