

Огляд фінансових ринків

08 липня 2024 р.

СПОДІВАННЯ НА РІШУЧІСТЬ

**Послаблення на ринку праці США
Український бізнес погіршує свої оцінки
Україна отримала п'ятий транш від МВФ**

СВІТОВИЙ РИНОК

Провідні американські фондові індекси закрилися в п'ятницю зростанням, а Nasdaq і S&P 500 досягли рекордних максимумів, оскільки нові дані, що свідчать про слабкість американського ринку праці, посилили очікування зниження процентних ставок вже у вересні.

Дані Міністерства праці США показали, що в червні зростання робочих місць в США дещо сповільнилося, а рівень безробіття зріс до максимуму за останні 2 з половиною роки, в той час, як зростання заробітних плат сповільнилося. Кількість робочих місць в економіці США в червні збільшилася на 206,0 тис. Згідно з переглянутими даними, у травні кількість робочих місць зросла на 218,0 тис., а не на 272,0 тис., як повідомлялося раніше. Безробіття в США минулого місяця збільшилося до максимальних з листопада 2021 року 4,1% після травневих 4,0%. Інвестори очікують, що ці дані можуть викликати більш активні дебати щодо зниження ставок на засіданні ФРС цього місяця.

Додаткову підтримку ринку надали заяви глави ФРС Джерома Пауелла під час форуму ЄЦБ в Сінтрі, де він повідомив про відновлення тренду на сповільнення темпів зростання споживчих цін. Пауелл не обговорював заплановані строки пом'якшення грошово-кредитної політики ФРС, але зазначив, що керівники світових ЦБ добре обізнані про ризики як передчасного зниження ставок, так і надмірного затягування з цим рішенням.

Індекс ділової активності у виробничому секторі США (ISM Manufacturing) у червні опустився до 48,5 пункту з 48,7 пункту в травні. Прогноз передбачав підвищення індексу до 49,1 пункту.

Зведений індекс ділової активності (PMI) в Єврозоні у червні опустився до мінімальних за три місяці 50,9 пункту з 52,2 пункту в травні. Індикатор активності у сфері послуг зменшився до 52,8 пункту з 53,2 пункту, промисловий PMI — до 45,8 пункту з 47,3 пункту. Зниження зведених PMI минулого місяця було зафіксовано в усіх чотирьох найбільших економіках Єврозони — Німеччині, Франції, Італії та Іспанії.

Торги по парі євро — долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,0710/1,0843 дол. США/євро.

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	1,0824	1,1	-0,4	-2,0
GBP/USD	1,2815	1,3	0,2	0,7
USD/UAH	40,5420	0,2	1,0	6,7

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	5567,2	2,0	4,0	16,7
FTSE 100 (ВБ)	8203,9	0,5	-0,5	6,1
Dow Jones	39375,9	0,7	1,5	4,5
Nasdaq	18352,8	3,5	6,8	22,3
MSCI (Сх.Євр.)	47,3	0,1	2,5	5,6

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6М, % річн	5,655	-0,5	-1,0	1,2
ФРС, % річн.	5,25-5,50	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % річн.	4,250	0,0	-5,6	-5,6
НБУ, % річн.	13,000	0,0	-3,7	-13,3

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	200,0	-1,0	-14,9	6,4
Brent, дол./барр.	86,5	1,8	10,9	14,1
Газ, євро/МВт*год	33,0	-2,2	-0,5	13,5
Золото, дол./унц.	2392,2	2,8	1,6	16,0

Джерело: Bloomberg;

Опитування підприємств України

Бізнес у червні вдруге поспіль надав негативні оцінки ділової активності. Збереження невизначеності щодо тривалості війни, зростання витрат бізнесу через дефіцит електроенергії внаслідок російських атак на енергосистему та підвищення тарифів, слабкий інвестиційний попит, погіршення курсових очікувань, несприятливі тенденції на ринку праці, а також значний дефіцит кваліфікованих працівників вплинули на подальше погіршення очікувань підприємств усіх секторів, які беруть участь у щомісячних опитуваннях Національного банку.

Про це свідчить індекс очікувань ділової активності (ІОДА), який Національний банк розраховує щомісяця, за винятком вимушеної перерви в березні – травні 2022 року. У червні 2024 року ІОДА знизився до 43,6 з 48,0 у травні.

Підприємства промисловості послабили оцінки щодо результатів своєї діяльності на найближчу перспективу під впливом погіршення безпекової ситуації, значних перебоїв з енергопостачанням та зростання виробничих витрат. На відміну від попереднього місяця респонденти прогнозували зменшення обсягів виготовленої продукції та обсягів нових замовлень. Посилилися негативні очікування щодо зменшення нових експортних замовлень, обсягів незавершеного виробництва (невиконаних замовлень), а також запасів сировини і матеріалів. Водночас дещо пом'якшилися негативні оцінки щодо залишків готової продукції.

Підприємства торгівлі зберегли негативні очікування щодо результатів своєї діяльності на тлі ускладнення ситуації з енергопостачанням, підвищення тарифу на електроенергію та погіршення курсових очікувань. Торговельні компанії спрогнозували подальше зменшення товарообороту та обсягу закупівлі товарів для продажу, зберегли негативні оцінки щодо запасів / залишків товарів для продажу та були налаштовані на подальше зниження торговельної маржі.

Підприємства будівництва значно послабили оцінки своїх економічних результатів через слабкий інвестиційний попит, тривалі відключення електроенергії та брак кваліфікованих працівників. Будівельники суттєво погіршили очікування щодо обсягів будівництва, нових замовлень, сировини та матеріалів. Водночас збереглися позитивні очікування щодо обсягу закупівлі послуг підрядників на тлі посилення негативних оцінок щодо їх доступності.

Підприємства сфери послуг вдруге поспіль найстриманіше оцінили результати своєї економічної діяльності та погіршили очікування щодо економічних перспектив, зважаючи на вплив кваліфікованих кадрів, збільшення витрат через дефіцит електроенергії та зниження попиту. Респонденти суттєво погіршили оцінки щодо обсягу наданих послуг, а також посилили негативні очікування щодо обсягів як нових замовлень, так і послуг у процесі виконання.

Підприємства промисловості, торгівлі та сфери послуг спрогнозували посилення темпів зростання як закупівельних цін, так і цін/тарифів на власну продукцію/послуги, натомість респонденти будівництва були налаштовані на їх незначне сповільнення.

Ситуація на ринку праці погіршилася. Керівники підприємств усіх секторів очікували на скорочення загальної чисельності працівників, найсуттєвіше – у сфері послуг.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП, який відбувся 02 липня, інвесторам були запропоновані вже відомі серії ОВДП, номіновані у гривні із термінами обігу від 14 місяців до трьох років. Найбільший попит мали саме дворічні папери.

Військові ОВДП із терміном обігу чотирнадцять місяців мали попит із 29 заявок на загальну суму 3,5 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 14,69 – 14,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 14,74% річних. Міністерство фінансів відхилило 7 заявок.

Дворічні військові ОВДП мали попит із 31 заявки на загальну суму 4,7 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,20 – 15,40% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 15,40% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки, проте частково.

ОВДП (невійськові) із терміном обігу три роки мали попит із 18 заявок на загальну суму 1,8 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,60 – 16,80% річних. Обмеження для даного випуску становило 5,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 16,80% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки.

За результатами проведення розміщень ОВДП 02 липня до державного бюджету залучено 9,4 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу зменшився на 0,4 млрд грн, і, за підсумками 05 липня 2024 року, загальна сума становила 1 640,3 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановано.

Упродовж шести місяців 2024 року Уряд України залучив від розміщення ОВДП на аукціонах понад 251,0 млрд грн в еквіваленті: 177,5 млрд грн, 1,2 млрд дол. США та 0,7 млрд євро. На погашення за внутрішніми борговими державними цінними паперами за цей період спрямовано 103,7 млрд грн, 1,1 млрд дол. США та 0,8 млрд євро.

Протягом січня – червня 2024 року запозичення Міністерства фінансів на внутрішньому борговому ринку на 68,3 млрд грн в еквіваленті перевищували виплати за облигаціями внутрішньої державної позики, зокрема в червні – на 8,6 млрд грн в еквіваленті. Роловер вкладень у ОВДП (співвідношення номіналу проданих на аукціонах та погашених відповідно до умов їх випуску цінних паперів) за січень – червень становить 124% у всіх валютах за поточним офіційним курсом.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 2,035 трлн грн і вся вона складалася із депозитних сертифікатів овернайт (ставка – 13,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 01 – 05 липня банки не користувалися.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 01 – 05 липня становило 11,0 млрд грн.

Ліквідність банківської системи утримується на рекордно високому рівні (понад 760,0 млрд грн).

Джерело: Міністерство фінансів України, НБУ

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн
02 лип.	434 дн.	14,72%	29/22	3478,85
02 лип.	707 дн.	15,36%	31/31	4041,47
02 лип.	1316 дн.	16,80%	18/18	1888,93

Джерело: Міністерство фінансів України

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП

Власник	ост. знач., млрд грн	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
НБУ	677,6	0,0	0,0	-1,8
Банки	709,5	-0,4	2,8	7,8
Юр. особи	158,0	-0,4	-2,4	13,8
Тер. громади	0,5	0,0	-46,9	-73,5
Фіз. особи	59,9	2,5	-3,6	12,5
Нерезиденти	34,7	5,0	-4,9	-20,5

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатора	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	230,1	-17,4	-2,7	19,8	
Рефінансування НБУ, млрд грн	32,1	0,0	-0,1	-3,1	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	407,8	14,7	11,2	-12,4
	3 міс, млрд грн	131,9	-12,2	-24,8	-24,4
	Всього, млрд грн	539,8	6,7	0,1	-12,3

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) 01 – 05 липня – 13,0000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Станом на 01 липня 2024 року міжнародні резерви України, за попередніми даними, становили 37 894,2 млн дол. США. У червні вони знизилися на 2,9%. Така динаміка зумовлена валютними інтервенціями НБУ для покриття структурного дефіциту валюти на ринку та згладжування курсових коливань, а також борговими виплатами країни в іноземній валюті. Ці операції були частково компенсовані надходженнями від міжнародних партнерів та від розміщення валютних облігацій внутрішньої державної позики (валютні ОВДП).

Торги на міжбанківському валютному ринку України минуло-го тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 01 липня – 40,58/40,70грн/дол. США, у вівторок 02 липня – 40,65/40,85 грн/дол. США, у середу 03 липня – 40,62/40,88 грн/дол. США, у четвер 04 липня – 40,47/40,67 грн/дол. США, у п'ятницю 05 липня – 40,48/40,64 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 05 липня середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 40,5420 грн/дол. США.

В період 01 – 05 липня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 631,36 млн дол. США та купив у банків 0,75 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,3 млрд дол. США.

ФІНАНСОВИЙ РИНОК

У червні 2024 року загальний обсяг торгів на ПФТС склав 43,0 млрд грн (97,0% рівня попереднього місяця) або 66,0% від загального обсягу торгів організаторів торгів цінними паперами в Україні.

У 1 півріччі 2024 року загальний обсяг торгів на ПФТС склав 219,0 млрд грн (165,0% рівня аналогічного періоду 2023 року) або 65,0% від загального обсягу торгів організаторів торгів цінними паперами в Україні.

У структурі торгів за червень частка державних облігацій України склала 87,6% (37,5 млрд грн), облігацій іноземних держав – 5,1% (2,2 млрд грн), свопів – 4,3% (1,8 млрд грн), ЦП ІСІ – 2,5% (1,1 млрд грн), корпоративних облігацій – 0,4% (0,2 млрд грн), облігацій іноземних емітентів – 0,1% (0,04 млрд грн) та акцій українських емітентів – 0,01% (3,5 млн грн).

На «ринку заявок» у червні укладено 12,0% угод, на «ринку котирувань» (в т.ч. адресні угоди) – 77,0% угод, в режимах РЕПО та РЕПО «з контролем ризиків» – 9,0% угод, в режимі СВОП «з контролем ризиків» – 1,9% угод та в режимі односторонніх аукціонів – 0,1% угод.

У червні 2024 року 42 учасника торгів уклали угоди з 62 випусками цінних паперів (ОВДП – 42, ОЗДП – 1, корпоративні облігації українських емітентів – 3, корпоративні облігації іноземних емітентів – 2, облігації іноземних держав – 11, ЦП ІСІ – 2, акції українських емітентів – 1).

У 1 півріччі 2024 року 50 учасників торгів уклали угоди з 107 випусками цінних паперів (ОВДП – 56, ОЗДП – 3, корпоративні облігації українських емітентів – 12, облігації іноземних держав – 26, акції українських емітентів – 4, ЦП ІСІ – 3, облігації іноземних емітентів – 2, акції іноземних емітентів – 1).

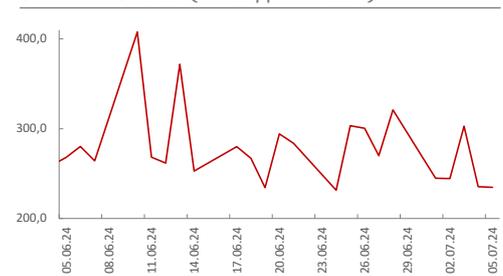
Джерело: НБУ, ПФТС

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

03 Липня 2024 року до Держбюджету України надійшов п'ятий транш обсягом близько 2,2 млрд дол. США (1,7 млрд СПЗ) від Міжнародного валютного фонду в рамках чотирирічної програми Механізму розширеного фінансування Extended Fund Facility - EFF.

«За 14 місяців функціонування програми EFF, Україна успішно пройшла вже чотири перегляди, що дозволило залучити близько 7,6 млрд дол. США з передбачених програмою 15,6 млрд дол. США. Ми продовжуємо активно працювати над провадженням спільно визначених реформ за Програмою, що сприяє забезпеченню макрофінансової стабільності та створює умови для подальшого відновлення і розвитку економіки України на шляху до вступу в ЄС», – зазначив Міністр фінансів України Сергій Марченко.

Наступні заходи, які Україна повинна буде вжити до п'ятого перегляду визначено у спільному Меморандумі України та МВФ про економічну та фінансову політику. Зокрема, це продовження структурних реформ, що охоплюють державні фінанси, фінансовий сектор, монетарну та валютно-курсую політику, урядування, боротьбу з корупцією та енергетичний сектор.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	30,27	31,28	1 934,44	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	30,39	31,10	174,19	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	30,53	31,38	127,76	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	28,58	29,68	92,93	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	28,69	29,68	66,35	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	27,08	27,77	54,12	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	28,95	29,72	53,73	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	28,73	29,45	46,85	USD
Ukraine- 2028	9,75	01.11.2030	30,43	31,11	44,53	USD
Ukraine- 2030	4,38	27.01.2032	24,36	25,28	32,07	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	26,66	27,59	33,70	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	26,83	27,49	33,06	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	93,11	96,48	16,91	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	93,44	95,37	16,89	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	91,01	93,00	13,83	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	79,38	81,36	21,59	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	69,12	70,56	20,56	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	65,57	67,53	17,40	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	66,60	75,31	105,91	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	47,76	48,02	33,66	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	82,37	83,61	18,41	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	70,36	71,54	14,17	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	89,37	93,07	34,07	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	88,21	89,64	29,50	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	73,67	78,38	19,49	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	70,14	72,80	17,72	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	84,51	86,51	15,26	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	74,90	76,34	15,20	USD
NPC Ukrenergo	6,875	09.11.2026	36,41	37,74	37,79	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	26,64	28,73	37,17	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)	6,5 (I квартал, 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	3,3 (травень)
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)	-3,4 (травень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-4,1	5,3	-2,1	8,6	-9,8 (попередня оцінка)	-1,6 (травень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-12,5	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7 (попередня оцінка)	-2,8 (травень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	25, 3	29,1	30,9	28,5	40,5	37,9 (червень)
Зовнішній борг, млрд. дол. США	121,7	125,7	129,7	131,0	161,5 (IV квартал попередня оцінка)	167,8 (I квартал попередня оцінка)
Активи банківської системи (зміна з початку року, %)	9, 9	18,9	12,8	14,6	25,14	4,2 (січень-травень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	23, 69	28,27	27,28	36,57	36,98	40,54 (червень)
Обмінний курс, середній за період, грн /дол. США	25, 85	26,96	27,28	32,37	36,58	39,01 (січень-червень)

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

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.