

Огляд фінансових ринків

26 серпня 2024 р.

СПОДІВАННЯ НА ВЕРЕСЕНЬ

Індекси зростають на очікуваннях
Банки зафіксували приплив коштів клієнтів
Ситуативне скорочення обсягів залучень від ОВДП

СВІТОВИЙ РИНОК

На ринку акцій США продовжується відновлення після різкого падіння на початку серпня. Ключові фондові індекси наблизилися до історичних максимумів спираючись на оптимістичні заяви голови ФРС США Джерома Пауелла.

Новини про збільшення кількості заявок на допомогу з безробіття в США після різкого зниження базового показника зайнятості, схоже, підтверджують, що ринок праці є менш міцним, ніж очіувалося, і поступово пом'якшується. Це зменшило побоювання щодо рецесії і водночас посилило аргументацію на користь зниження ставки на 25 базисних пунктів на наступному вересневому засіданні ФРС.

Оприлюднений протокол липневого засідання ФРС також засвідчив, що Федрезерв готовий розпочати зниження базової процентної ставки. Більшість членів керівництва ФРС вважають, що у вересні ставку слід опустити, якщо інфляція в США і далі послаблюватиметься.

Представники центральних банків з усього світу зібралися 23 серпня в Джексон-Холі на щорічний економічний симпозиум. Інвестори були прикуті до виступу Джерома Пауелла, щоб отримати підказки про терміни і масштаби циклу пом'якшення політики ФРС. У довгоочікуваних коментарях перед економічним симпозиумом в Джексон-Холі Пауелл сказав, що «настав час» знизити цільову ставку ФРС і що «ризики зростання інфляції зменшилися».

Попередні дані за серпень свідчать про прискорення темпів зростання ділової активності у сфері послуг США. Індекс ділової активності (PMI) у промисловому секторі збільшився до 55,2 пункту з липневих 55 пунктів. Зведений індекс ділової активності PMI зменшився в серпні до 54,1 пункту з 54,3 пункту місяцем раніше. Проте індикатор залишається істотно вищим за позначку в 50 пунктів, що свідчить про збереження впевненого зростання економічної активності.

Зведений індекс ділової активності PMI в Єврозоні, за попередніми розрахунками, у серпні несподівано зріс до 51,2 пункту порівняно з 50,2 пункту попереднього місяця. Аналітики в середньому прогнозували зниження до 50,1 пункту. Індекс залишається вищим за позначку 50 пунктів вже 6 місяців поспіль. Індикатор активності у сфері послуг збільшився до максимальних за 4 місяці 53,3 пункту з 51,9 пункту.

Торги по парі євро – долар минулого тижня проходили в діапазоні 1,1014/1,1201 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	1,1121	1,2	2,4	0,6
GBP/USD	1,3214	2,1	2,4	3,8
USD/UAN	41,2236	0,0	0,0	8,5

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
S&P 500 (США)	5634,6	1,4	1,4	18,1
FTSE 100 (ВБ)	8327,8	0,2	2,0	7,7
Dow Jones	41175,1	1,3	2,0	9,2
Nasdaq	17877,8	1,4	-0,7	19,1
MSCI (Сх.Євр.)	47,4	1,5	1,1	5,8

КЛЮЧОВІ СТАВКИ

Ставка	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Libor 6М, % річн	5,202	-1,3	-6,6	-6,9
ФРС, % річн.	5,25-5,50	0,0	0,0	0,0
ЄЦБ, % річн.	4,250	0,0	0,0	-5,6
НБУ, % річн.	13,000	0,0	0,0	-13,3

ТОВАРНІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %
Пшениця, дол./т	199,0	-1,0	0,8	5,9
Brent, дол./барр.	79,0	-0,8	-1,3	4,6
Газ, євро/МВт*год	37,0	-3,9	17,8	27,2
Золото, дол./унц.	2512,6	0,2	4,3	21,8

Джерело: Bloomberg;

Про банківське фондування (за даними НБУ)

У II кварталі 2024 року респонденти відзначили значне зростання зобов'язань банків у цілому. Більшість фінустанов повідомила про зростання обсягів коштів як домогосподарств, так і корпорацій. Обсяг оптового фондування, що включає випуск облігацій, залучення кредитів міжнародних фінансових організацій (МФО) чи материнських банків, довгострокове рефінансування тощо, зростав третій квартал поспіль, переважно в окремих великих банків.

На думку респондентів, залучення від корпорацій збільшилися завдяки пропозиції самих клієнтів, значно менший вплив на їхній приріст мали регуляторні вимоги і наміри фінустанов змінити структуру фондування. Зростання запозичень від домогосподарств банки пояснювали змінами регуляторних вимог. А от вартість не сприяла залученню клієнтських коштів.

У III кварталі фінустанови в цілому очікують зростання обсягу зобов'язань. За оцінками респондентів, залучення зростатимуть як від населення, так і від бізнесу, натомість обсяг оптового фондування дещо зменшиться.

У II кварталі 40% банків очікували залучити оптове фондування у наступні 12 місяців. Окремі великі фінустанови сподівалися отримати оптові кошти вже в III кварталі. Банки розраховували на надходження фінансування для проєктів відновлення, зокрема від ЄС та МФО. Респонденти планували залучити оптові кошти, щоб узгодити строковість активів і зобов'язань. Зацікавленість інвесторів і нецінові чинники також впливали на залучення оптового фондування. Попит банків й надалі стримувала висока ціна оптових запозичень.

Середня вартість фондування в цілому знижувалася четвертий квартал поспіль. Найбільшими за всю історію опитувань, з II кварталу 2021 року, були частки респондентів, які повідомили про зниження вартості коштів бізнесу і населення. Вартість оптових залучень також дещо зменшилася вперше за останніх три квартали.

У III кварталі майже всі банки очікують подальшого зниження вартості депозитів і для домогосподарств, і для корпорацій. Ціна оптового фондування також зменшиться.

У квітні – червні, за оцінками банків, частка фондування у валюті знизилася. Подібні очікування значна частка респондентів має і на III квартал.

Третій квартал поспіль строковість фондування дещо скорочувалася, хоча у II кварталі про це заявило менше фінустанов, ніж квартал тому. За оцінками банків, така сама тенденція триватиме і в наступні 12 місяців.

У II кварталі близько 90% респондентів зазначили, що загальний обсяг їхнього капіталу за останніх 12 місяців збільшився. У наступні 12 місяців три чверті банків очікують збереження цієї тенденції.

Починаючи з III кварталу 2022 року респонденти називали прибутковість визначальним чинником, що зумовить збільшення обсягу капіталу в найближчому майбутньому. Окремі банки повідомили, що скорочення обсягу капіталу можливе внаслідок зміни регуляторних вимог, погіршення макроекономічних прогнозів чи зміни ризик-апетиту банку.

У II кварталі лише кожна десята фінустанова повідомила про наміри акціонерів збільшувати обсяг капіталу в наступні 12 місяців.

Третій квартал поспіль респонденти зауважували про зниження вартості капіталу впродовж останніх 12 місяців. Банки очікують зменшення вартості капіталу і в майбутньому.

Джерело: НБУ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ ТА ДЕРЖАВНІ ФІНАНСИ

На плановому аукціоні Міністерства фінансів з розміщення ОВДП, який відбувся 20 серпня, інвесторам були запропоновані три випуски ОВДП, номіновані у гривні, із термінами обігу від одного до трьох років. Міністерство фінансів дещо скоротило обсяги пропозиції за зазначеними інструментами. Найчисленніший попит, вже традиційно, мали трирічні папери. Водночас обсяги залучення були майже вдвічі меншими ніж на попередньому аукціоні.

Річні військові ОВДП мали попит із 13 заявок на загальну суму 0,5 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 14,55 – 14,65% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 14,65% річних. Міністерство фінансів задовольнило весь попит.

Військові ОВДП із терміном обігу два роки мали попит із 7 заявок на загальну суму 1,0 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 15,40 – 15,70% річних. Обмеження для даного випуску становило 4,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 15,41% річних. Міністерство фінансів відхилило одну заявку з найвищою ставкою, яка складала 99,5% попиту.

ОВДП (невійськові) із терміном обігу три роки мали попит із 26 заявок на загальну суму 8,0 млрд грн (за номінальною вартістю) зі ставками 16,39 – 16,50% річних. Обмеження для даного випуску становило 3,0 млрд грн. Встановлений рівень доходності – 16,50% річних. Міністерство фінансів задовольнило всі заявки, проте частково.

За результатами проведення розміщень ОВДП 20 серпня до державного бюджету залучено 3,7 млрд грн.

За минулий тиждень обсяг ОВДП в обігу збільшився на 3,9 млрд грн, і, за підсумками 23 серпня 2024 року, загальна сума становила 1 674,0 млрд грн (за сумою основного боргу).

Поточного тижня погашення ОВДП не заплановано.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

Загальна сума купівлі депсертифікатів учасниками ринку минулого тижня становила 1,832 трлн грн, із них 1,820 трлн грн – депозитні сертифікати овернайт (ставка – 13,00% річних).

Постійно діючою лінією рефінансування НБУ (овернайт) у період 12 – 16 серпня банки не користувалися.

23 серпня відбувся тендер з розміщення депозитних сертифікатів, за результатами якого були задоволені заявки 22 банків на суму 12,0 млрд грн за процентною ставкою 16,00% річних строком до 91 дня.

Сальдо операцій Державного казначейства у період 19 – 23 серпня становило 34,9 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.

РЕЗУЛЬТАТИ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП

Дата аукціону	Вид ОВДП	Серед. зваж. ставка	К-ть поданих / задовол. заявок	Залуч. сума, млн
20 сер.	385 дн.	14,65%	13/13	527,76
20 сер.	658 дн.	15,41%	7/6	4,82
20 сер.	1155 дн.	16,43%	26/26	3161,98

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	729,3	0,5	1,1	10,8
Юр. особи	172,3	0,3	3,4	24,0
Тер. громади	0,6	0,0	0,7	-68,9
Фіз. особи	66,8	1,3	5,7	25,4
Нерезиденти	27,5	-3,1	-14,6	-37,1

Джерело: НБУ

ІНДИКАТОРИ РИНКУ

Назва індикатору	ост. знач.	тижн. зміна, %	міс. зміна, %	з поч. року, %	
Залишки на к/р банків, млрд грн	231,6	-8,1	11,0	20,6	
Рефінансування	32,1	0,0	0,0	-3,1	
Депозитні сертифікати НБУ	О/Н, млрд грн	364,7	5,7	-1,7	-21,7
	З міс, млрд грн	168,3	7,7	32,6	-3,6
	Всього, млрд грн	533,0	6,3	-6,9	-13,4

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) 19 – 23 серпня становив 13,0000% річних.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Минулого тижня на міжбанківському ринку коливання валютного курсу відбувалося в різних напрямках. Обсяг пропозиції іноземної валюти поступово збільшувався через активізацію аграрного експорту.

Торги на міжбанківському валютному ринку України минулого тижня проходили в таких діапазонах: у понеділок 19 серпня – 41,25/41,45 грн/дол. США, у вівторок 20 серпня – 41,32/41,41 грн/дол. США, у середу 21 серпня – 41,27/41,39 грн/дол. США, у четвер 22 серпня – 41,15/41,33 грн/дол. США, у п'ятницю 23 серпня – 41,18/41,35 грн/дол. США. У підсумку у п'ятницю 23 серпня середньозважений курс на міжбанківському ринку був зафіксований на рівні 41,2236 грн/дол. США.

В період 19 – 23 серпня НБУ під час валютних інтервенцій продав банкам 624,49 млн дол. США.

Загальний обсяг продажу валюти на міжбанківському ринку минулого тижня становив 1,0 млрд дол. США.

ФІНАНСОВИЙ РИНОК

Завдяки вчасному реагуванню НКЦПФР (Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку) та злагодженим діям з Національним банком та Міністерством фінансів України 16 серпня 2024 року депозитарним установам було направлено додаткову інформацію (роз'яснення) про порядок голосування за корпоративною подією щодо обміну ОЗДП на інші цінні папери та/або грошові кошти.

Важливо, що відтак було нівельовано проблему щодо лотності пакетів цінних паперів, надано додатковий граничний час на прийняття розпоряджень, а також можливість агрегованого голосування.

Зазначені дії здійсненні з метою захисту інтересів інвесторів та справедливого врегулювання питання щодо компенсації інвесторам за ранню згоду, яка передбачена пропозицією Міністерства фінансів.

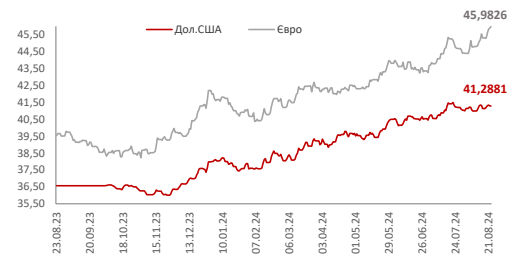
Національний банк України ухвалив рішення про визнання ділової репутації власника істотної участі у ТОВ «ТАЙМ КРЕДИТ» (ЄДРПОУ 42307915) Манучарової Наталі Едуардівни та власника істотної участі у ТОВ «ПРОСТО ПОЗИКА» (ЄДРПОУ 39145297) Манучарова Андрія Івановича, а також ТОВ «ТАЙМ КРЕДИТ» та ТОВ «ПРОСТО ПОЗИКА» безздоганно.

Зазначені особи надали Національному банку недостовірну інформацію про те, що вони не мають громадянства та податкового резидентства російської федерації, що є ознакою безздоганної ділової репутації як власників істотної участі, так і самих фінансових компаній.

За результатами опрацювання інформації Національний банк отримав підтвердження наявності у вказаних фізичних осіб громадянства та податкового резидентства російської федерації, зокрема і підтвердження від державних органів спеціального призначення з правоохоронними функціями.

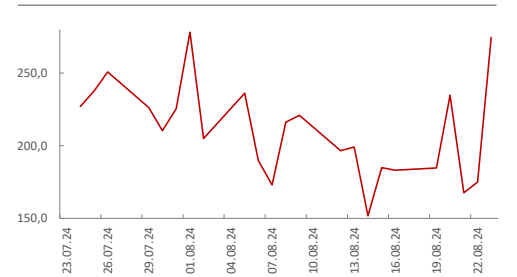
Джерело: НБУ, НКЦПФР

КУРС НБУ (грн/дол. США; грн/євро)



Джерело: НБУ

ОБ'ЄМ ТОРГІВ (млн дол. США)



Джерело: НБУ

МІЖНАРОДНЕ СПІВРОБІТНИЦТВО

Під час зустрічі з Міністром з міжнародного розвитку Канади Ахмедом Хуссеном Міністр фінансів України Сергій Марченко зазначив, що "Канада є третьою країною-членом G7 за обсягом спрямованого фінансування – близько 5,1 млрд доларів США. Вдячні канадському уряду за багатосторонню та надважливу підтримку з перших днів російського вторгнення. Канада продовжує зберігати свою чітку позицію щодо фінансової, військової, гуманітарної допомоги, санкцій проти країни-агресора, а також у політичному рішенні G7 щодо використання знерухомлених суверенних активів РФ на користь України".

У 2022 році Україна отримала від Канади близько 1,9 млрд дол. США. У 2023 році Україна отримала понад 1,75 млрд дол. США пільгових коштів, а поточного року до держбюджету було залучено ще понад 1,47 млрд дол. США.

Міністр фінансів наголосив на важливості збереження зовнішньої підтримки у наступного року. Водночас Уряд працює над механізмами збільшення внутрішніх надходжень держбюджету.

Сторони обговорили один із ефективних інструментів мобілізації внутрішніх ресурсів держави, випуск військових облігацій (ОВДП). З лютого 2022 року українці, у тому числі комерційні банки, юридичні та фізичні особи, придбали облігації на загальну суму близько 31 млрд доларів США (станом на 19.08.2024). Зручність механізмів для придбання облігацій, ринкова дохідність та 100% гарантія повернення коштів від держави роблять державні облігації найбільш привабливим інструментом на ринку.

Зі свого боку канадська сторона висловила готовність співпрацювати у реалізації ініціатив з підтримки фінансової стабільності та у процесі впровадження реформ.

КОТИРУВАННЯ НА СВІТОВИХ РИНКАХ

Name	Coupon	Maturity	Bid Price	Ask Price	Ask YTM	Cur
Ukraine-2022	7,75	01.09.2024	36,78	37,77	25 176,79	USD
Ukraine-2023	7,75	01.09.2025	37,13	38,36	166,09	USD
Ukraine-2024	8,99	01.02.2026	36,08	36,99	114,09	USD
Ukraine-2024	7,75	01.09.2026	32,98	34,27	89,48	USD
Ukraine-2025	7,75	01.09.2027	32,01	33,13	64,53	USD
Ukraine-2026	6,75	20.06.2028	29,33	30,01	53,25	EUR
Ukraine-2026	7,75	01.09.2028	31,90	33,09	51,86	USD
Ukraine-2027	7,75	01.09.2029	31,98	33,13	44,60	USD
Ukraine-2028	9,75	01.11.2030	33,45	34,44	42,88	USD
Ukraine-2030	4,38	27.01.2032	28,16	29,30	29,57	EUR
Ukraine-2032	7,38	25.09.2034	30,50	31,30	31,47	USD
Ukraine-2033	7,253	15.03.2035	30,48	31,43	30,64	USD
Ukreximbank	9,75	22.01.2025	93,51	97,16	17,17	USD
Oschadbank	9,63	20.03.2025	95,20	97,13	15,12	USD
Metinvest BV	5,63	17.06.2025	91,41	93,49	14,47	EUR
Metinvest BV	8,50	23.04.2026	79,46	82,34	21,75	USD
Metinvest BV	7,65	01.10.2027	70,06	71,49	20,55	USD
Metinvest BV	7,75	17.10.2029	65,70	67,52	17,61	USD
DTEK Renew.	8,50	12.11.2024	73,93	74,24	19,69	EUR
DTEK Finance	7,00	31.12.2027	48,09	48,36	34,34	USD
MHP Lux SA	6,95	03.04.2026	83,24	84,18	18,86	USD
MHP Lux SA	6,25	19.09.2029	72,05	73,22	13,77	USD
Kernel Holding	6,50	17.10.2024	90,10	94,90	45,21	USD
VF Ukraine	6,20	11.02.2025	88,30	89,73	36,17	USD
Ukraine Railways	8,25	09.07.2024	81,69	84,58	16,38	USD
Ukraine Railways	7,875	15.07.2026	73,32	75,41	15,56	USD
NAK Naftogaz	7,13	19.07.2024	74,57	75,52	24,82	EUR
NAK Naftogaz	7,625	08.11.2026	79,80	81,23	13,80	USD
NPC Ukrenerg	6,875	09.11.2026	55,01	56,83	24,60	USD
SA Ukravtodor	6,25	24.06.2030	31,17	31,85	35,57	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	5,4 (липень)
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)	-0,9 (червень)
Рахунок поточних операцій платіжного балансу, млрд дол. США	-4,1	5,3	-2,1	8,6	-9,8 (попередня оцінка)	-2,2 (червень)
Сальдо торгового балансу (товари та послуги), млрд. дол. США	-12,5	-2,4	-3,0	-23,8	-37,7 (попередня оцінка)	-3,2 (травень)
Міжнародні резерви, на кінець періоду, млрд дол. США	25, 3	29,1	30,9	28,5	40,5	37,2 (липень)
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	4,1 (січень-червень)
Обмінний курс, на кінець періоду, грн./дол. США	23, 69	28,27	27,28	36,57	36,98	41,03 (липень)
Обмінний курс, середній за період, грн /дол. США	25, 85	26,96	27,28	32,37	36,58	39,30 (січень-липень)

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 Дуу-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.