

Фінансовий тижневик

Нерезиденти активізуються

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Нерезиденти активізуються

Минулого тижня на первинному аукціоні Мінфін підвищив ставки за окремими випусками та залучив майже 10 млрд грн до бюджету. Частину нових облігацій викупили нерезиденти, які можуть надалі продовжити збільшення свого портфелю.

Ліквідність стабільна

Банківський сектор продовжує оперувати обсягом ліквідності більшим за 100 млрд грн, що дозволить активніше інвестувати в ОВДП. Цього тижня ліквідність залишатиметься високою, з можливим незначним скороченням.

Валютний ринок

Гривня посилилася

Гривня поступово посилюється і на кінець минулого тижня впевнено перетнула межу 28 грн/дол, нижче якої може залишатись і поточного тижня.

ПОНЕДІЛОК, 21 СІЧНЯ 2019

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 18 січня 2019)

| | Останній рівень | Зміна за тиждень (%) | Зміна за рік ¹ (%) |
|--|-----------------|----------------------|-------------------------------|
| Ключова оп. ставка НБУ (%) | 18.00 | +0bp | +350bp |
| Ставка О/Н ² (міжбанк) | 17.41 | -10bp | +391bp |
| Ставка О/Н ³ (грн/\$ своп) | 16.46 | +0bp | +330bp |
| Корражунки банків (млн грн) | 53,505 | +3.66 | +9.84 |
| Деп.сертифікати ³ (млн грн) | 51,941 | -6.41 | -3.46 |

Нотатки: [1] зміна за останні 12 місяців; [2] овернайт; [3] депозитні сертифікати НБУ.

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Структура власників ОВДП (за 18 січня 2019)

| | Останній рівень | Зміна за тиждень (%) | Зміна за рік ¹ (%) |
|--------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------|
| НБУ | 344,443 | -0.72 | -3.94 |
| Банки | 368,338 | -1.52 | +1.36 |
| Резиденти ² | 20,459 | +3.69 | -9.11 |
| Фіз.особи ³ | 6,292 | +3.97 | +317.81 |
| Нерезиденти ⁴ | 7,750 | +18.52 | +47.42 |
| Всього | 747,282 | -0.80 | -0.53 |

Нотатки: [1] зміна за останні 12 місяців; [2] юридичні особи резиденти України (крім банків); [3] фізичні особи резиденти України; [4] нерезиденти-іноземні інвестори.

Джерело: НБУ, ICU.

Індикатори валютного ринку (за 18 січня 2019)

| | Останній рівень | Зміна за тиждень (%) | Зміна за рік ¹ (%) |
|----------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------|
| USD/UAH | 27.9425 | -0.43 | -2.98 |
| EUR/USD | 1.1363 | -0.92 | -7.15 |
| Індекс долара ² | 96.336 | +0.70 | +6.45 |
| Індекс гривні ³ | 116.461 | +0.57 | +12.12 |

Нотатки: [1] зміна за останні 12 місяців; [2] індекс долара США (DXY); [3] реальний індекс гривні, розрахований по індексам споживчих цін.

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Котирування ОВДП¹ (за 21 січня 2019)

| Погашення | Придбання | Продаж |
|-----------------|-----------|--------|
| 6 місяців | 20.50 | 18.50 |
| 12 місяців | 20.50 | 19.00 |
| Два роки | 20.50 | 18.50 |
| Три роки | 20.50 | 18.00 |
| 12 місяців (\$) | 7.50 | 5.00 |
| Два роки (\$) | 7.50 | 5.20 |

Нотатки: [1] повний перелік актуальних котирувань можна переглянути на сайті ICU. Джерело: ICU.

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Нерезиденти активізуються

Минулого тижня на первинному аукціоні Мінфін підвищив ставки за окремими випусками та залучив майже 10 млрд грн до бюджету. Частина нових облігацій викупили нерезиденти, які можуть надалі продовжити збільшення свого портфелю.

Первинний аукціон зібрав чималий попит на гривневі облігації, але за частиною випусків було ухвалено рішення зберегти ставки на попередньому рівні. Проте найкоротші та найдовші із запропонованих термінів обігу облігацій, номінованих у гривні, отримали новий рівень ставок відсікання. Це дозволило залучити 5.6 млрд грн у національній валюті. Більш детально – в [огляді розміщення](#).

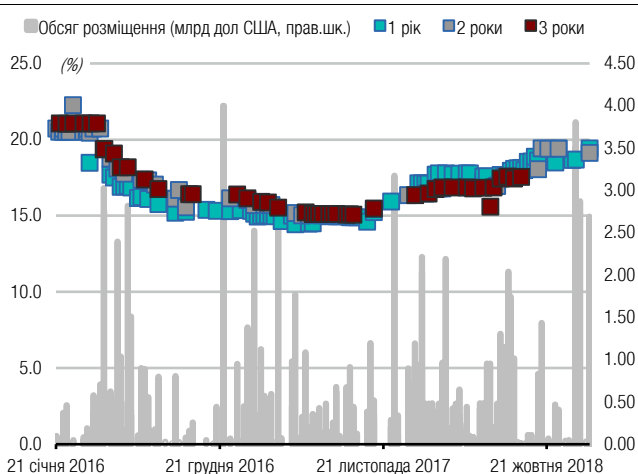
За результатами розрахунків за придбані ОВДП найбільше зростання відбулось у портфелі іноземних інвесторів. Портфель зріс на 1.2 млрд грн, до того ж вкладення в гривневі інструменти збільшилися на 1.5 млрд грн, а у валютні – зменшилися на 0.3 млрд грн. Зросли минулого тижня й портфелі приватних інвесторів та небанківських установ. А от банківський портфель значно скоротився, оскільки відбулося погашення валютних ОВДП на понад \$0.4 млрд, а от розміщено було значно менший обсяг нових інструментів у валюті.

Погляд ICU: НБУ в середу анонсував купівлю нерезидентами облігацій на \$150 млн, але фактичні зміни портфелів підтверджують лише третину цього обсягу. Не виключено, що решту облігацій буде продано нерезидентам найближчим часом, а до цього часу вони залишатимуться на балансі українських банків. Активізація іноземців є позитивним фактором, що може посприяти збереженню поточного рівня кривої дохідності. А можливо, і зниження вартості запозичень.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

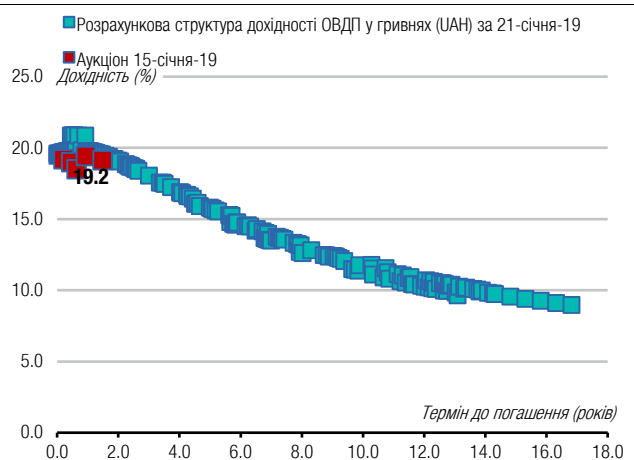
Графік 1. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та дохідності (% річних)



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

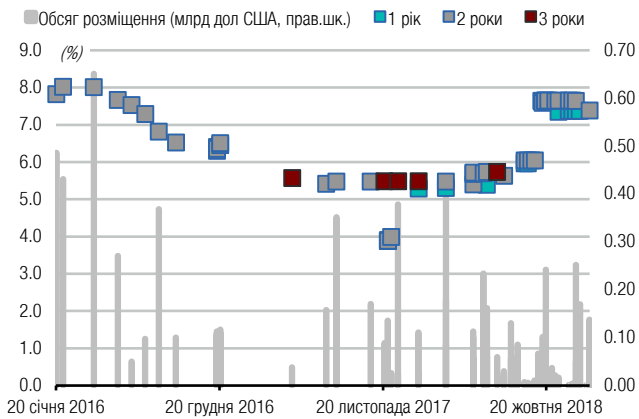
Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



Джерело: Національний банк України, Міністерство фінансів України, ICU.

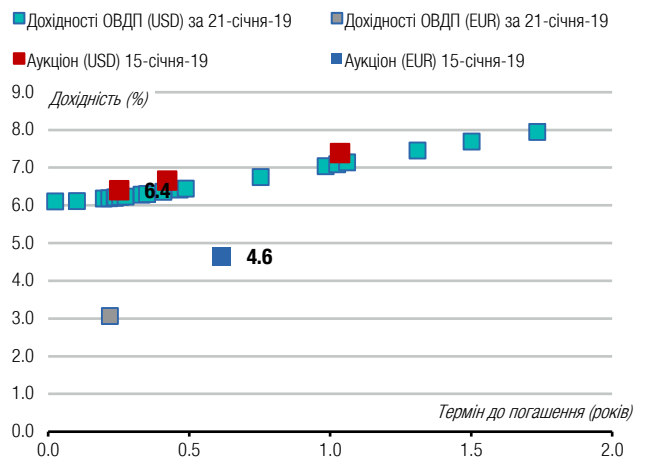
Графік 2. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



Джерело: Національний банк України, Міністерство фінансів України, ICU.

Ліквідність стабільна

Банківський сектор продовжує оперувати обсягом ліквідності більшим за 100 млрд грн, що дозволить активніше інвестувати в ОВДП. Цього тижня ліквідність залишатиметься високою, з можливим незначним скороченням.

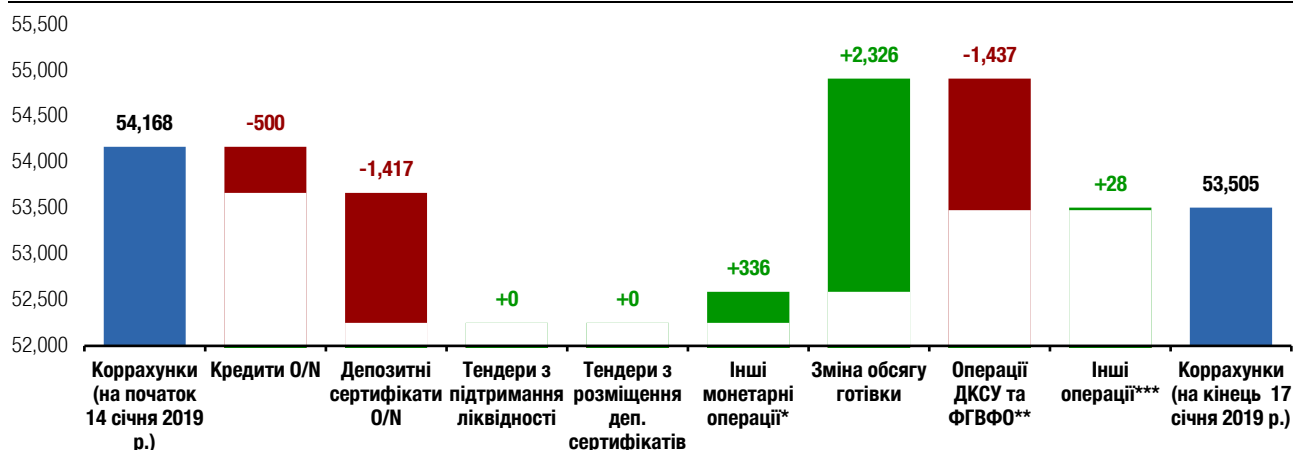
Минулого тижня ліквідність не піддавалася особливому впливу ні з боку бюджету, ні валютного ринку, тож залишалась відносно стабільною - з коливаннями в межах 103-108 млрд грн. Банки поступово відновлювали обсяг депозитних сертифікатів, досягнувши 51.9 млрд грн із одночасним збереженням залишків на коррахунках.

Ключовий вплив на ліквідність створювали операції Держказначейства, яке вилучило 1.7 млрд грн, а також операції банків з готівкою, за підсумком яких конвертація готівки в резервні гроші склала 2.3 млрд грн. Тож вплив автономних чинників був у кінцевому підсумку позитивним та надав обсягу ліквідності 0.6 млрд грн. Додатково НБУ сплатив 0.6 млрд грн за викуплену валюту, що надало ліквідності додаткову підтримку.

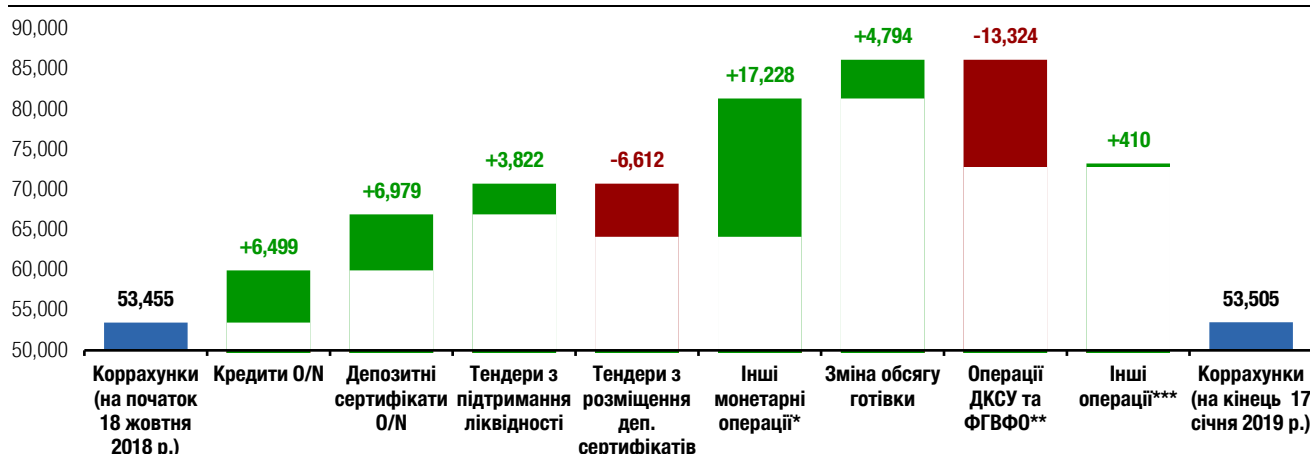
Погляд ICU: Цього тижня розпочинається сплата щомісячних податків, але особливого тиску на ліквідність вони не матимуть. Крім того, місцеві бюджети активізуються із відкриттям депозитних рахунків у держбанках, що теж позитивно впливатиме на ліквідність. Додатково минулої п'ятниці банки отримали 7 млрд грн рефінансування в НБУ строком на два тижні. Тому цього тижня обсяг коштів у банківській системі може несуттєво скоротитися, але, враховуючи досить великі, як для початку січня, обсяги відшкодування ПДВ, є достатньо підстав для збереження рівня ліквідності в межах 100-110 млрд грн.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

Графік 3. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останній тиждень (млн грн)



Графік 4. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142 ;

* операції репо, операції з купівлі/продажу державних облігацій України, інтервенції на валютному ринку, надання стабілізаційних кредитів, купівля-продаж іноземної валюти на умовах "своп"; ** ДКСУ – Державна казначейська служба України, ФГВФО – Фонд гарантування вкладів фізичних осіб; *** обсяг процентних платежів за користування кредитами Національного банку України, обсяг процентних платежів за депозитними сертифікатами Національного банку України, вплив операцій ліквідаторів банків за рахунками, відкритими в Національному банку України, операції Національного банку України як господарюючого суб'єкта в межах власного кошторису, а також вплив решти операцій, які не враховані в інших складових таблиці. Джерело: НБУ, ICU.

Валютний ринок

Гривня посилилася

Гривня поступово посилюється і на кінець минулого тижня впевнено перетнула межу 28 грн/дол, нижче якої може залишатись і поточного тижня.

На минулому тижні НБУ практично не втручався в ситуацію на валютному ринку, дозволяючи гривні залишатись на рівні поблизу 28 гривень за один долар. Усього за тиждень НБУ викупив \$22 млн, що фактично не вплинуло на курс національної валюти. Додатковий ресурс та підтримку гривні могли надати нерезиденти, які купували ОВДП, а також українські банки, що отримали виплати за валютними облігаціями.

Усього за тиждень гривня посилилась на 0.4% до 27.94/\$. Торгово-зважений індекс гривні, що враховує коливання обмінних курсів 27 країн торгових партнерів України й очищений від індексів споживчих цін даних країн, за минулий тиждень зріс на 0.57% до 116.5, а в річному вимірі зміцнився на 12.1%.

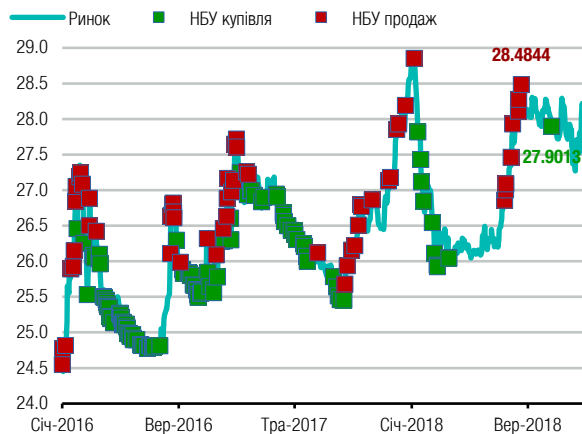
Погляд ICU: Динаміка курсу цього року в січні відрізняється від попередніх років, і гривня робить упевнену заяву на збереження поточного рівня із

незначними коливаннями щонайменше до кінця місяця. Цього тижня розпочинаються щомісячні податкові платежі, що може додатково збільшити продаж валюти. А додатковий ресурс можуть надати нерезиденти, які активізуються на ринку ОВДП. Разом із пасивною участю НБУ на валютному ринку це може надати додаткову підтримку гривні та продовжити її рух на укріплення.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

Графік 5. Показники міжбанківського валютного ринку, історія за останні три роки

Обмінний курс гривня/долар США та інтервенції НБУ (цифри позначені обмінні курси на останніх аукціонах щодо купівлі та продажу ін.валюти)



Джерело: Національний банк України, ICU.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² відповідно за індексами споживчих цін та індексами цін виробників³



Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексах гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників; [3] індекси цін в Україні та в її основних торговельних партнерах (корзина з 27 країн). Джерело: ICU.

Ця сторінка для нотаток



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.
вул. Богдана Хмельницького, 19-21
Київ, 01030 Україна
Телефон: +38 044 3777040

WEB www.icu.ua



ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий партнер
makar.paseniuk@icu.ua

Роман Нікітов, ACCA директор
roman.nikitov@icu.ua

Руслан Кільмухаметов, директор
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Юрій Камарицький, віце-президент
yuriy.kamarytskyi@icu.ua

Руслан Патлавський, директор
ruslan.patlavsky@icu.ua

УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ

Григорій Овчаренко,
директор, управління активами
Grigoriy.Ovcharenko@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий партнер
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Бєляєв
трейдер, ЦП з фіксованим доходом
sergiy.byelyayev@icu.ua

Віталій Сівач
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти
vitaliy.sivach@icu.ua

Влад Сінані, директор
стратегічний та корпоративний розвиток
vlad.sinani@icu.ua

Євгенія Грищенко
продаж ЦП з фіксованим доходом
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchysheh@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@icu.ua

Михайло Демків
фінансовий аналітик, банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Дмитро Дяченко
молодший аналітик
dmitriy.dyachenko@icu.ua

Артем Гладченко
молодший аналітик
artem.gladchenko@icu.ua

ТОВ «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА» Ліцензії НКЦПФР на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку: дилерська діяльність – АЕ 263019, брокерська діяльність – АЕ 263018, депозитарна діяльність депозитарної установи – АЕ 286555, діяльність андерайтера – АЕ 263020.

ЗАСТЕРЕЖЕННЯ / РОЗКРИТТЯ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ

Цю аналітичну публікацію підготовлено у ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» суто для інформаційних цілей для своїх клієнтів. Вона не є інвестиційною порадою або пропозицією продати чи купити будь-який фінансовий інструмент. Тоді як було вжито відповідних заходів, щоб опублікована інформація не була неправдивою чи вводила в оману, ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» не робить заяв, що вона є повною і точною. Інформація, що міститься у цій публікації, може бути змінена без жодних попереджень. Захист авторських прав та права на базу даних присутні в цій публікації, і її не може відтворити, поширити або опублікувати будь-яка особа для будь-яких цілей без попередньої згоди ТОВ «Інвестиційний капітал Україна». Усі права захищено. Будь-які інвестиції, згадані тут, можуть включати значний ризик, не обов'язково у всіх юрисдикціях, можуть бути неліквідними і не можуть бути прийнятими для всіх інвесторів. Вартість або дохід згаданих тут інвестицій можуть змінюватися або залежати від обмінного курсу. Історичні дані не можуть бути підставою для майбутніх результатів. Інвестори мають робити власні дослідження та приймати рішення, не покладаючись на цю публікацію. Лише інвестори зі значними знаннями й досвідом у фінансових питаннях, спроможні оцінити переваги та ризики, мають розглядати інвестиції в будь-якого емітента або ринок, а інші особи не повинні робити жодних дій на підставі цієї публікації.



Будь-ласка надсилайте запит про додаткову інформацію із цього звіту на research@icu.ua.