

Фінансовий тижневик

Гривня залишається міцною

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 29 СІЧНЯ 2019

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Інвестори збільшують портфелі

Другий рік поспіль січень відзначається активізацією нерезидентів на ринку ОВДП, і цього року портфель зростає досить активно, наближаючись до 10 млрд грн. Свої портфелі також збільшують і вітчизняні інвестори.

Ліквідність зростає на відшкодуванні ПДВ

Цього року в січні Уряд здійснює відшкодування ПДВ у рекордних обсягах, що сприяє зростанню ліквідності в банківській системі, і її рівень залишатиметься високим попри сплату щомісячних податків.

Валютний ринок

Гривня залишається міцною

На минулому тижні гривня продовжила посилення, але очікувано залишалась наближеною до 28 грн/дол. Посилення стримувалося НБУ, який викупував надлишок валюти та планує дотримуватися подібного підходу й цього тижня.

Макроекономіка

Оборот роздрібної торгівлі виріс на 6.1% р/р у 2018 р.

Споживання залишиться рушієм росту економіки й у 2019 р. завдяки подальшому росту реальних доходів домогосподарств.

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 28 січня 2019)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	18.00	+0бр	+200бр
Ставка О/Н ² (міжбанк)	16.29	-20бр	+169бр
Ставка О/Н ³ (грн/\$ своп)	14.75	+31бр	+28бр
Корражунки банків (млн грн)	57,907	+0.21	+26.84
Деп. сертифікати ³ (млн грн)	66,758	+25.95	+27.60

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

Структура власників ОВДП (за 28 січня 2019)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
НБУ	343,774	-0.19	-4.13
Банки	373,399	+1.58	+2.41
Резиденти ²	20,815	+1.22	-10.60
Фіз. особи ³	6,651	+6.30	+331.47
Нерезиденти ⁴	9,631	+24.28	+64.38
Всього	754,270	+1.03	+0.06

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 28 січня 2019)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	27.8030	+0.17	-2.50
EUR/USD	1.1428	+0.60	-8.04
Індекс долара ²	95.746	-0.58	+7.50
Індекс гривні ³	116.783	-0.61	+12.50

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 29 січня 2019)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	20.00	18.50
12 місяців	20.00	18.50
Два роки	19.75	18.00
Три роки	19.50	17.50
12 місяців (\$)	7.50	5.25
Два роки (\$)	7.50	5.50

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

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Інвестори збільшують портфелі

Другий рік поспіль січень відзначається активізацією нерезидентів на ринку ОВДП, і цього року портфель зростає досить активно, наближаючись до 10 млрд грн. Свої портфелі також збільшують і вітчизняні інвестори.

На первинному аукціоні минулого тижня (див. огляд розміщення [тут](#)) було розміщено понад 10 млрд грн нових ОВДП, номінованих у гривні, і значну частину цих облігацій було придбано іноземними інвесторами. Традиційно, це короткострокові облігації, переважно з терміном обігу три місяці. Присутність іноземців на первинному ринку також сприяє Мінфіну у залученні необхідного фінансування.

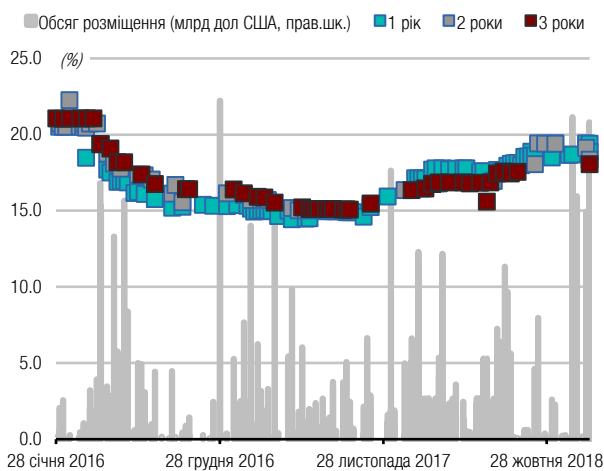
Також високу активність проявляють і вітчизняні інвестори. За минулий тиждень приріст, хоч і менш активний, спостерігався й у інших групах інвесторів. Свої портфелі збільшили як банки, так і небанківські інвестори. Портфель приватних інвесторів зріс на 5.3% до 6.6 млрд грн переважно за рахунок придбання гривневих облігацій. Саме цих інструментів приватними інвесторами було придбано минулого тижня на 278 млн грн, а от приріст за валютними ОВДП склав лише 112 млн грн.

Погляд ICU: Інвестиції нерезидентів сприяють Мінфіну в рефінансуванні боргових виплат та в забезпеченні бюджету необхідними коштами. Якщо взяти до уваги, що НБУ може цього року перейти до зниження облікової ставки, то короткострокові запозичення дозволяють перечекати період дорогих запозичень та згодом залучати кошти за нижчою ціною на довший строк.

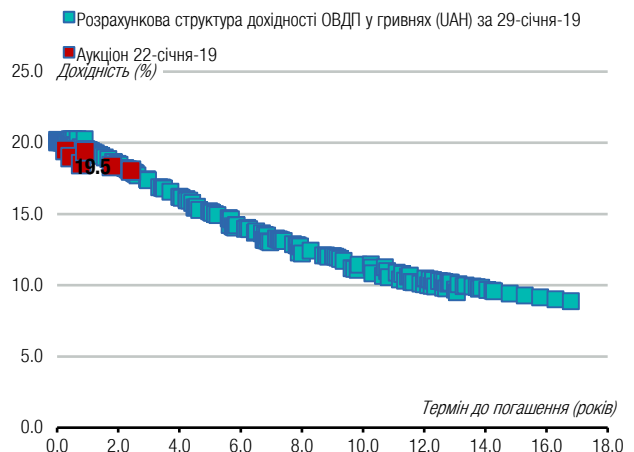
Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

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 доходності (% річних)

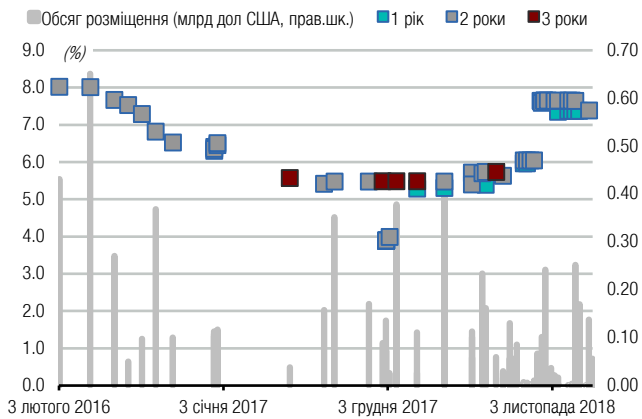


Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



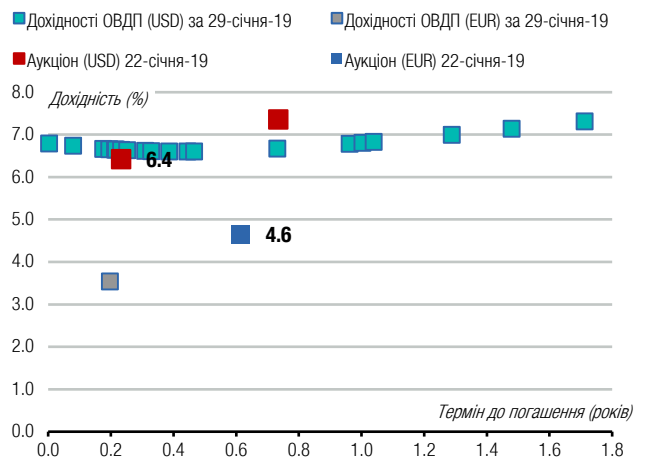
Графік 2. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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 зростає на відшкодуванні ПДВ

Цього року в січні Уряд здійснює відшкодування ПДВ у рекордних обсягах, що сприяє зростанню ліквідності в банківській системі, і її рівень залишатиметься високим попри сплату щомісячних податків.

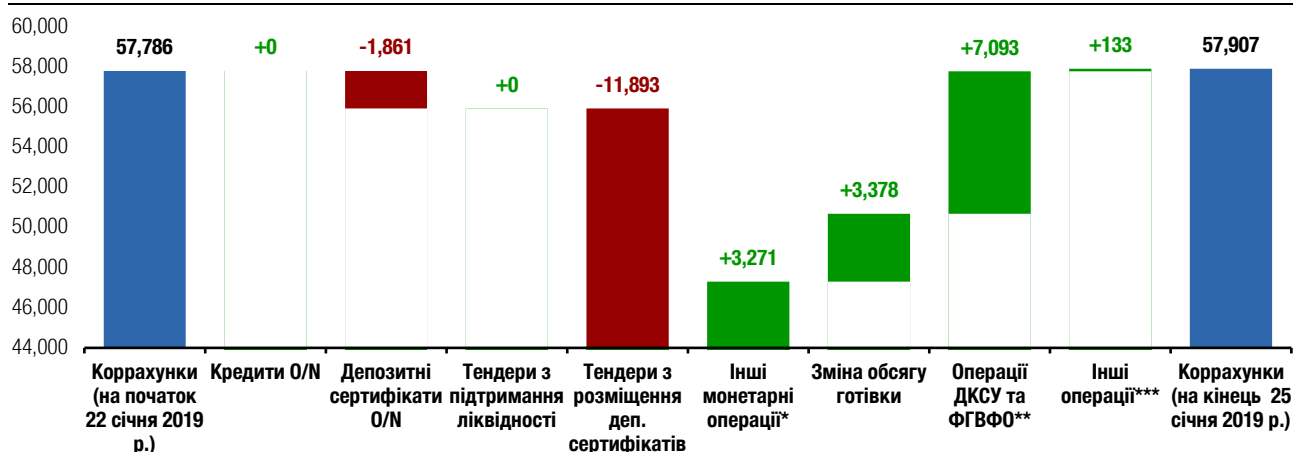
За минулий тиждень ліквідність зросла до 124.6 млрд грн, та наблизилася до історичного максимуму в 125.3 млрд грн, який було зафіксовано наприкінці 2015 року. Причиною такого зростання ліквідності стало рекордне відшкодування податку на додану вартість, що склало станом на ранок 28 січня 19.5 млрд грн, рекордний обсяг відшкодування за останні кілька років.

Завдяки відшкодуванню ПДВ у четвер та п'ятницю на минулому тижні сальдо операцій Держказначейства складало 5.7 та 6.4 млрд грн відповідно, та за підсумками тижня притік коштів з бюджету становив 6.1 млрд грн, а завдяки конвертації готівки в резервні гроші вплив автономних чинників склав 11 млрд грн притоку коштів. Додатково, викуповуючи валюту, НБУ вплив у банківську систему 3.3 млрд грн.

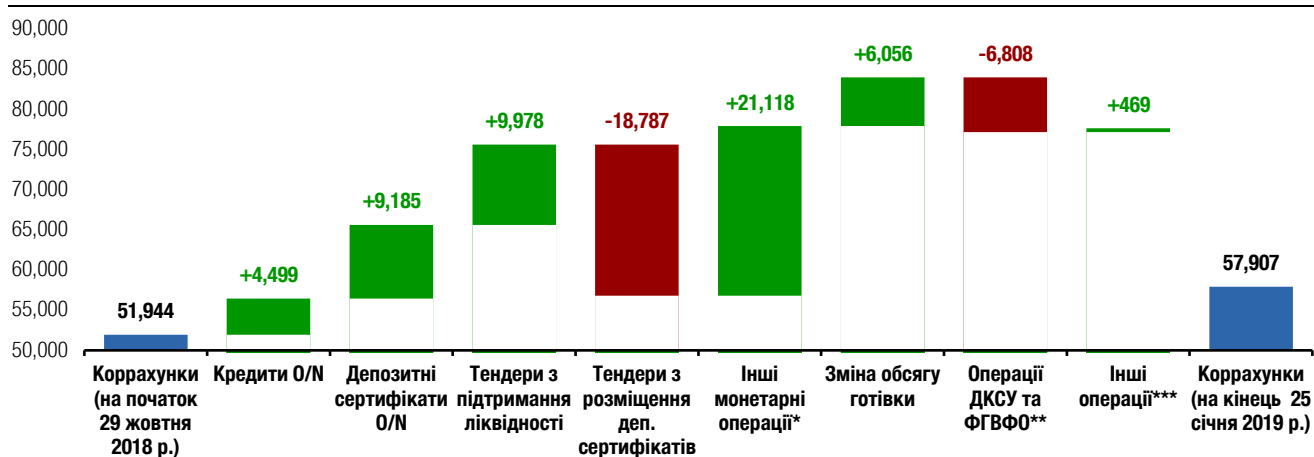
Погляд ICU: У січні Уряд суттєво активізувався з відшкодуванням ПДВ та в такий спосіб змістив пік притоку коштів з грудня на січень, але не через видатки бюджетів, а через повернення сплачених податків експортерам. Цей ресурс може мати більш довгостроковий характер, залишатиметься в банківській системі чи вкладатиметься також і в депозитні сертифікати, обсяг яких у обігу наближається до 67 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 залишається міцною

На минулому тижні гривня продовжила посилення, але очікувано залишалась наближеною до 28 грн/дол. Посилення стримувалося НБУ, який викупував надлишок валюти та планує дотримуватися подібного підходу й цього тижня.

Вкладення коштів іноземними інвесторами у ОВДП посилило пропозицію валюти на ринку та сприяло збереженню гривнею досягнутого тижнем раніше рівня. Стримуючи укріплення, НБУ викупив \$117.9 млн, але цього виявилось недостатньо, адже гривня поступово продовжила посилюватися.

За підсумками тижня гривня посилювалася на 0.5%, а за останні 12 місяців на 3.1%. 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 0.27% до 116.8, а в річному вимірі зміцнівся на 13.1%.

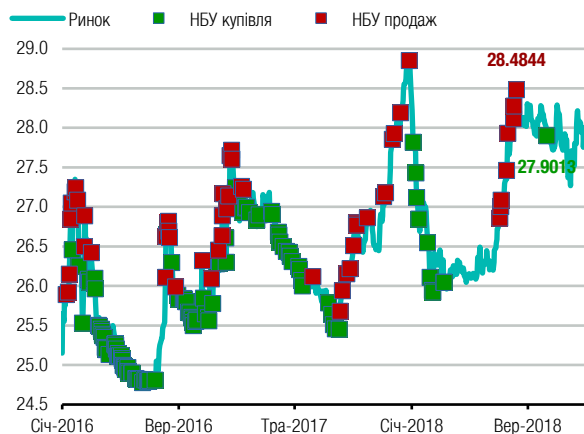
Погляд ICU: Нерезиденти продовжуватимуть цікавитися ринком ОВДП і, незважаючи на суттєве зростання ліквідності, пропозиція валюти буде на

високому рівні. Тому гривня залишатиметься міцнішою від рівня 28 грн/дол та цілком ймовірно що може поступово просуватися в бік подальшого укріплення в напрямку 27.5 грн/дол.

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

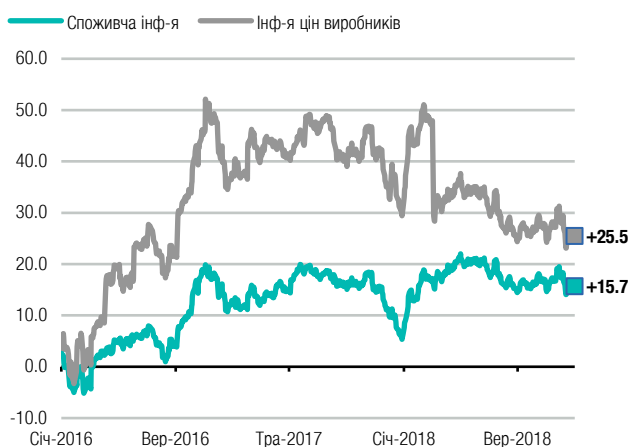
Графік 5. Показники міжбанківського валютного ринку, історія за останні три роки

Обмінний курс гривня/долар США та інтервенції НБУ (цифрами 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.

Макроекономіка

Оборот роздрібної торгівлі виріс на 6.1% р/р у 2018 р.

Споживання залишиться рушієм росту економіки й у 2019 р. завдяки подальшому росту реальних доходів домогосподарств.

Зростання обороту роздрібної торгівлі уповільнилося до 4.9% р/р у грудні з 5.6% р/р у листопаді, однак продовжує зростати значними темпами. У регіональному розрізі найбільший приріст обороту роздрібної торгівлі в 2018 р. спостерігався в Луганській (+26.8% р/р), Донецькій (+14.2% р/р), Закарпатській (12.7% р/р) та Полтавській (+12.3% р/р) областях.

Погляд ICU: Споживчий попит залишиться головним драйвером економічного росту й у 2019 р. на тлі зростання реальних доходів домогосподарств завдяки (1) підвищенню мінімальної заробітної плати на 12% з січня 2019 р., (2) подальшому росту грошових переказів трудових мігрантів та (3) підвищенню номінальної зарплати через нестачу кваліфікованих кадрів.

Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738

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 прийнятними 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.