

Фінансовий тижневик

Портфель нерезидентів зростає

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 8 КВІТНЯ 2019

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Портфель нерезидентів зростає

Чергові рекорди встановлюють нерезиденти в частині інвестицій у ОВДП, і загальний обсяг їхнього портфелю впритул наблизився до 23 млрд грн та цілком може в найближчі тижні досягнути еквіваленту в \$1 млрд.

Ліквідність під впливом НБУ

За минулий тиждень ліквідність у банківській системі майже не змінилась, і ключову підтримку надавав НБУ через валютний ринок. Цього ж тижня ситуація збережеться, і ліквідність може зрости і перевищити рівень 110 млрд грн.

Валютний ринок

Валютний ринок зберігає спокій

Результати першого туру виборів схоже не вплинули на валютний ринок, і гривня зберігає свої позиції та навіть частково їх посилює. Цього тижня волатильність зберігатиметься, але значних змін курсу гривні не відбудеться, і курс коливатиметься в межах 26.7-27.3 грн/\$.

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 5 квітня 2019)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	18.00	+0bp	+100bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	15.81	-72bp	+11bp
Ставка О/Н ³ (грн/\$ своп)	14.41	-14bp	-166bp
Корражунки банків (млн грн)	45,978	-14.82	+2.06
Деп. сертифікати ³ (млн грн)	63,110	+22.02	+13.58

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

Структура власників ОВДП (за 5 квітня 2019)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
НБУ	337,103	+0.00	-3.77
Банки	364,771	-1.20	+3.63
Резиденти ²	25,201	+2.98	-6.67
Фіз. особи ³	7,930	-0.41	+233.94
Нерезиденти ⁴	22,817	+12.60	+59.30
Всього	757,821	-0.15	+1.57

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 5 квітня 2019)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	26.6850	-2.43	+2.56
EUR/USD	1.1216	-0.02	-8.37
Індекс долара ²	97.395	+0.11	+7.67
Індекс гривні ³	122.510	+2.38	+6.56

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 8 квітня 2019)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	20.00	18.50
12 місяців	20.00	18.25
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

Портфель нерезидентів зростає

Чергові рекорди встановлюють нерезиденти в частині інвестицій у ОВДП, і загальний обсяг їхнього портфелю впритул наблизився до 23 млрд грн та цілком може в найближчі тижні досягнути еквіваленту в \$1 млрд.

Минулого тижня Мінфін зробив паузу в розміщенні 2-річних ОВДП та в підсумку дещо змінив структуру попиту на ОВДП на аукціоні: переважав попит на 3-місячні облігації та річний інструмент. Значну частину облігацій придбали нерезиденти, збільшивши портфель за підсумками середи (день розрахунків за ОВДП) на 2 млрд грн, і це відбувається другий тиждень поспіль.

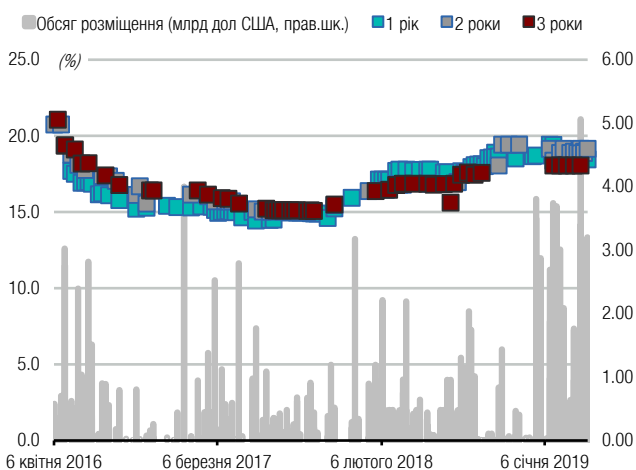
Загалом за минулий тиждень іноземні інвестори збільшили портфель ОВДП на 2.5 млрд грн, при цьому інвестиції в гривневій ОВДП зросли на 2.1 млрд грн. Збільшили на 0.7 млрд грн вкладення у ОВДП і небанківські установи, а Інші категорії інвесторів зменшили вкладення в облігації.

Погляд ICU: Інтерес нерезидентів до ОВДП зберігається три тижні поспіль і, цілком імовірно, що збережеться й найближчим часом, хоча велику роль відіграватиме факт реінвестування виплат, адже у квітні має бути погашено 7.6 млрд грн ОВДП, номінованих у гривні, що можуть бути частково в портфелях нерезидентів. Але попри це портфель нерезидентів може зрости за рахунок нових інвестицій і досягти рівня в \$1 млрд найближчим часом.

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

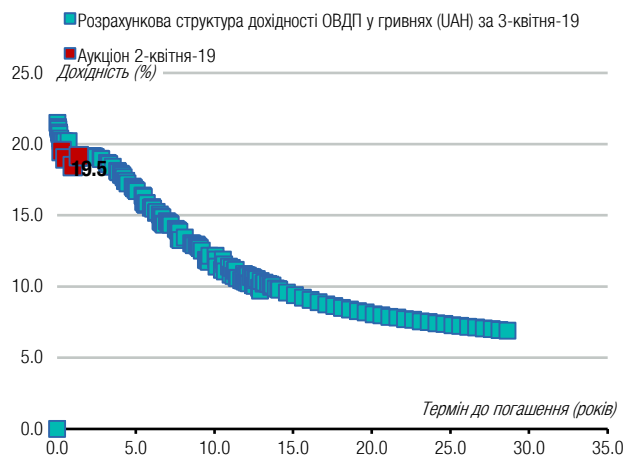
Графік 1. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

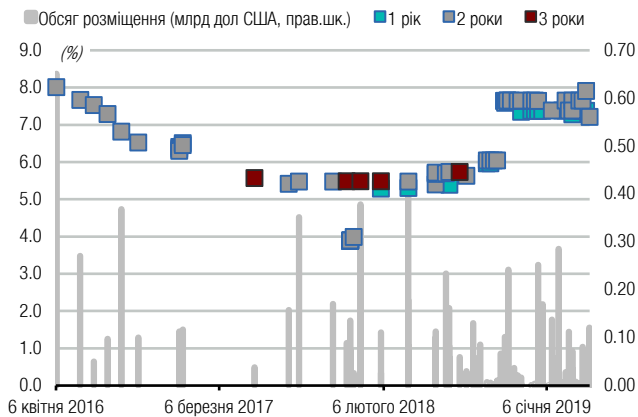
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

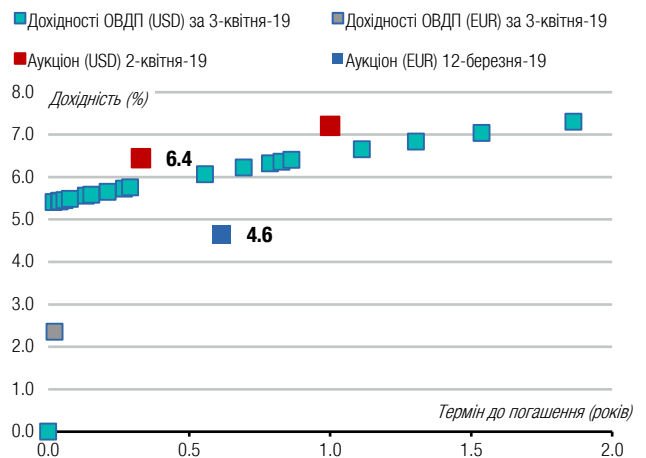
Графік 2. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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 під впливом НБУ

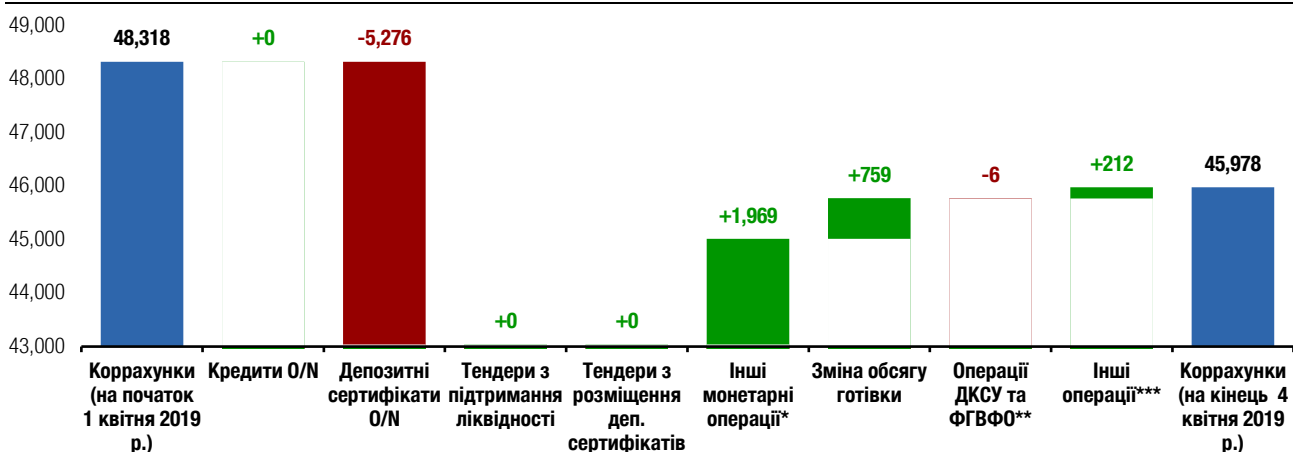
За минулий тиждень ліквідність у банківській системі майже не змінилась, і ключову підтримку надавав НБУ через валютний ринок. Цього ж тижня ситуація збережеться, і ліквідність може зрости і перевищити рівень 110 млрд грн.

Операції Держказначейства мали негативний вплив на ліквідність, і за підсумками чотирьох днів сальдо операцій склало мінус 3.2 млрд грн, а через операції з готівкою ліквідність скоротилась на 1.3 млрд грн. Значний притік коштів у банківську систему забезпечив НБУ, який викупив \$118.4млн і сплатив за цю валюту майже 3.2 млрд грн.

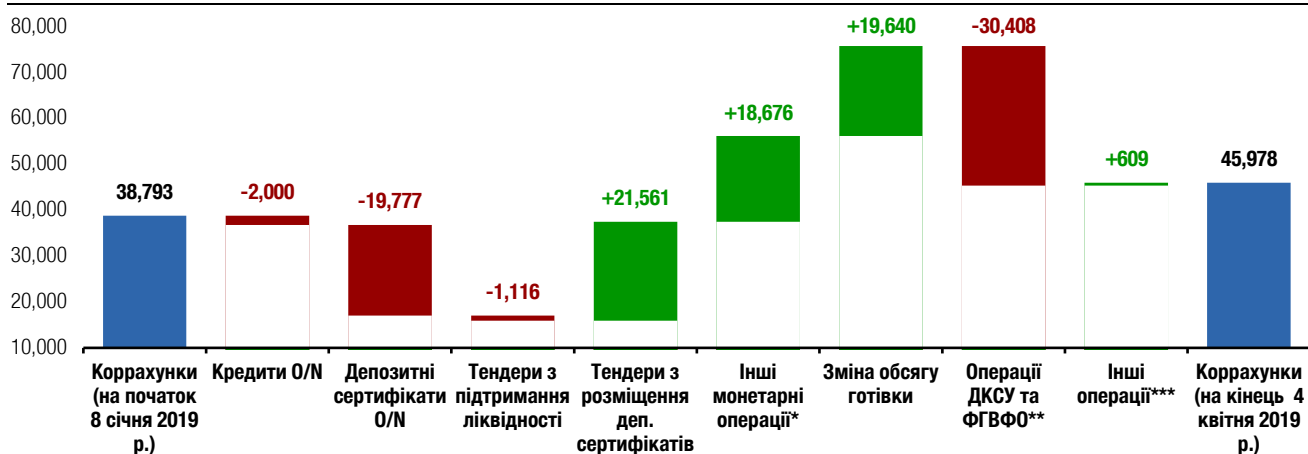
Погляд ICU: Цього тижня ми не очікуємо погіршення ситуації. Щоправда, банки можуть збільшити конвертацію резервних грошей у готівку, що типово для першої половини місяця. Але підтримка ліквідності з боку НБУ зберігатиметься: нерезиденти продовжують інвестувати в ОВДП, тож НБУ може й надалі викуповувати валюту та вливати в ліквідність додаткові обсяги коштів.

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

Валютний ринок зберігає спокій

Результати першого туру виборів схоже не вплинули на валютний ринок, і гривня зберігає свої позиції та навіть частково їх посилює. Цього тижня волатильність зберігатиметься, але значних змін курсу гривні не відбудеться, і курс коливатиметься в межах 26.7-27.3 грн/\$.

Ринкова волатильність на кілька відсотків у один бік зберігається, і ринок балансується участю НБУ. За минулий тиждень було викуплено з ринку \$118,4млн, чим стримано різке посилення гривні, а втім, до кінця тижня гривня здобула 2.4% та посилилася до рівня 26.69 грн/\$.

Основним джерелом підтримки курсу могли стати кошти нерезидентів, які продовжували вкладатися в український гривневий борг. І фактичний викуп валюти НБУ дуже близький до обсягу приросту гривневого портфеля цієї категорії інвесторів.

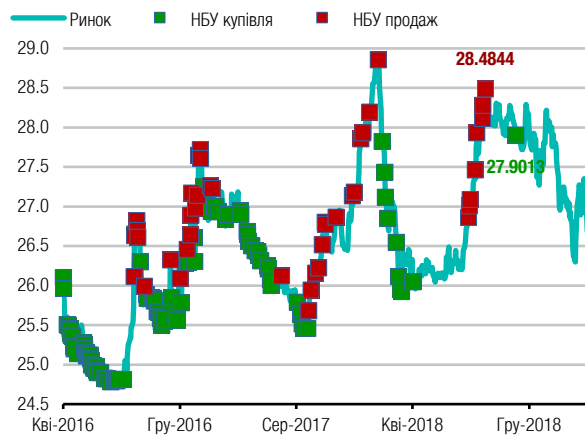
Торгово-зважений індекс гривні, що враховує коливання обмінних курсів 27 країн торгових партнерів України й очищений від індексів споживчих цін даних країн, за минулий тиждень зріс на 2.4% до 122.5, а в річному вимірі зміцнився на 6.6%.

Погляд ICU: Попри погашення цього тижня ОВДП обсягом 4.9 млрд грн лише частина облігацій може знаходитись у власності нерезидентів, і реінвестування цих виплат у нові облігації теж не виключено. Тому перевага пропозиції валюти на ринку над попитом на неї цього тижня зберігатиметься, тож гривня, якщо не посилюватиметься далі, то навряд чи послабиться досить суттєво. Ми очікуємо коливання курсу в межах 26.7-27.3 грн/\$ на цьому тижні.

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

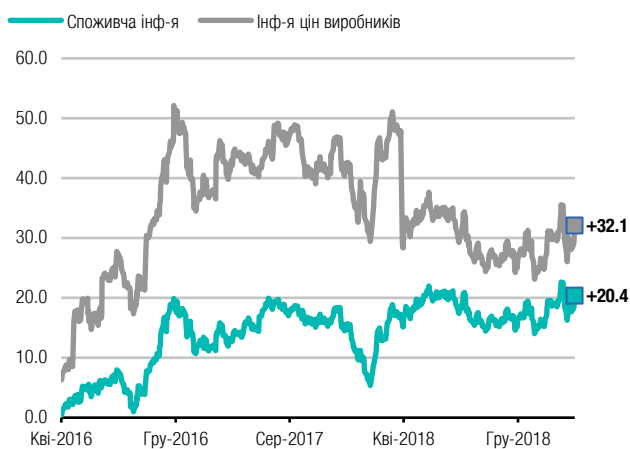
Графік 5. Показники міжбанківського валютного ринку, історія за останні три роки

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.

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.