

# Фінансовий тижневик

## Гривня стабільна, але тяжіє до укріплення

### Стислий виклад коментарів

### ВІВТОРОК, 10 СЕРПНЯ 2021

#### Огляд міжнародних ринків

##### Невпевнене зростання на тлі збільшення загрози від COVID-19

Минулого тижня фондові ринки відновили зростання завдяки обнадійливим цифрам з зайнятості в США і позитивній корпоративній звітності. Однак зростання це було невпевненим через страх щодо нових спалахів COVID-19 та передчасно жорсткішої політики ФРС.

#### Внутрішня ліквідність та ринок облигацій

##### Нерезиденти продають ОВДП

Хоч Україна й отримає близько \$2.7 млрд СПЗ від МВФ напередодні виплат за ОЗДП у вересні, інтерес нерезидентів до гривневих ОВДП слабшає через поступове укріплення гривні та відносно низькі відсоткові ставки за гривневим боргом.

#### Валютний ринок

##### Гривня стабільна, але тяжіє до укріплення

Курс гривні продовжив коливатися на рівні менш ніж 27 грн/\$ і цього тижня має всі шанси укріпитися ще більше через сплату квартальних податків у бюджет.

#### Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 9 серпня 2021)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>1</sup> (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	8.00	+0бр	+200бр
Ставка О/Н <sup>2</sup> (міжбанк)	7.30	-2бр	+212бр
Ставка О/Н <sup>3</sup> (грн/\$ своп)	N/A	...	...
Корражунки банків <sup>3</sup> (млн грн)	51,999	-2.55	+19.43
Деп.сертифікати <sup>4</sup> (млн грн)	156,947	-0.12	+0.00

Нотатки: [1] зміна за останні 12 місяців; [2] овернайт; [3] станом на 9 годину ранку [4] депозитні сертифікати НБУ на 9 годину ранку.

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

#### Структура власників ОВДП (за 9 серпня 2021<sup>1</sup>)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>2</sup> (%)
НБУ	316,106	+0.00	-2.61
Банки	500,307	+0.45	+19.85
Резиденти <sup>3</sup>	49,450	+0.74	+84.77
Фіз.особи <sup>4</sup>	19,453	+1.78	+164.74
Нерезиденти <sup>5</sup>	104,342	-1.24	+15.03
<b>Всього</b>	<b>989,657</b>	<b>+0.17</b>	<b>+14.17</b>

Нотатки: [1] на початок дня [2] зміна за останні 12 місяців; [3] юридичні особи резиденти України (крім банків); [4] фізичні особи резиденти України; [5] нерезиденти-ноземні інвестори. Джерело: НБУ, ICU.

#### Індикатори валютного ринку (за 9 серпня 2021)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>1</sup> (%)
USD/UAH	26.7201	-0.63	-3.20
EUR/USD	1.1737	-1.07	-0.42
Індекс долара <sup>2</sup>	92.945	+0.94	-0.52
Індекс гривні <sup>3</sup>	127.118	+1.46	+4.08

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 овдп<sup>1</sup> (за 10 серпня 2021)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	10.00	8.50
12 місяців	12.00	11.00
Два роки	12.75	11.50
Три роки	13.00	12.00
12 місяців (\$)	4.50	3.00
Два роки (\$)	5.00	3.25

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

## Огляд міжнародних ринків

### Невпевнене зростання на тлі збільшення загрози від COVID-19

Минулого тижня фондові ринки відновили зростання завдяки обнадійливим цифрам з зайнятості в США і позитивній корпоративній звітності. Однак зростання це було невпевненим через страх щодо нових спалахів COVID-19 та передчасно жорсткішої політики ФРС.

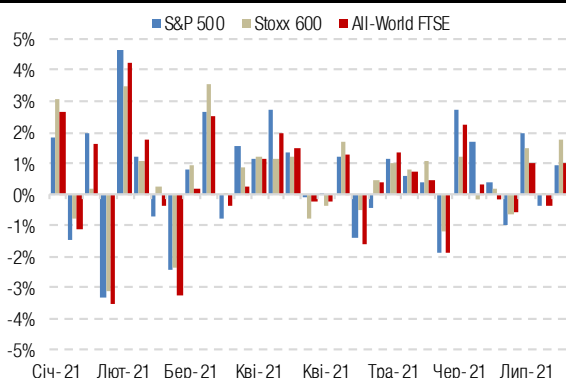
Зниження заявок на допомогу з безробіття і покращення зайнятості в сільськогосподарському секторі понад очікування засвідчили, що триває доволі швидке відновлення економіки та ринку праці США. Утім саме це дещо пригнітило оптимізм ринків, адже означає, що ФРС може почати згортання стимулів раніше, ніж очікується. До того ж все більшу стурбованість інвесторів викликав потік негативних новин про розповсюдження Дельта-штаму й посилення карантинних обмежень.

Отже, за підсумками тижня S&P 500 піднявся на 0.9%, Nasdaq Composite 1.1%, європейський Euro Stoxx 600 на 1.8%, а глобальний FTSE All-World на 1%. Водночас перспективи швидшого згортання стимулюючої політики допомогли укріпитися індексу долара США DXY на 0.7% до 92.8, а дохідностям десятирічних казначейських облігацій США зрости на 7 б.п. до 1.30%. Це негативно вплинуло на індекс облігацій країн, що розвиваються, EMBIV, який втратив 0.2% за тиждень.

Ціни на сировинних ринках змінювалися минулого тижня неоднорідно. Страху спалаху COVID-19 зробили нафту Brent лідером падіння (-7%). Знижувалися ціни на залізну руду (-5%) і на всі промислові метали - значною мірою через укріплення долара США, загальний ринковий песимізм і несприятливі тенденції в головного світового споживача металів, Китаю. Індикатори економічної активності й зовнішньоторгова статистика за липень показали подальше сповільнення китайського попиту, а досі висока промислова інфляція не дозволяє китайському центробанку повернутися до активного стимулювання. Сильніший долар і вищі дохідності держпаперів США також призвели до падіння цін на золото (-3%), срібло (-5%) та платину (-6%).

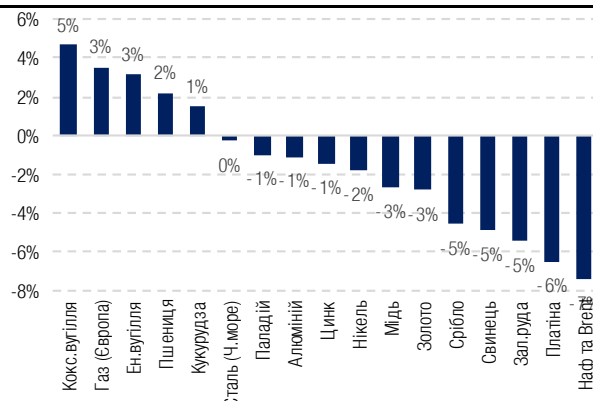
**Погляд ICU: Ринки вже здебільшого врахували у вартості активів відмінні результати корпоративної звітності за 2кв2021. Водночас зростає кількість спостерігачів, що очікують незабаром корекцію фондових ринків униз. Отже, попереду інвесторів може чекати підвищена волатильність. Одним з головних дестабілізуючих факторів залишається ситуація навколо COVID-19. Ключовими подіями цього тижня стануть публікація даних з інфляції в США і звіт ОПЕК, який імовірно оцінить ризики для попиту на нафту на тлі розповсюдження Дельта-штаму COVID-19.**

Графік 1. Тижнева динаміка провідних фондових індексів, %



Джерело: Bloomberg, ICU.

Графік 2. Тижнева динаміка ключових цін на сировину, %



Джерело: Bloomberg, ICU.

Олександр Мартиненко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.726

# Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

## Нерезиденти продають ОВДП

Хоч Україна й отримає близько \$2.7 млрд СПЗ від МВФ напередодні виплат за ОЗДП у вересні, інтерес нерезидентів до гривневих ОВДП слабшає через поступове укріплення гривні та відносно низькі відсоткові ставки за гривневим боргом.

За минулий тиждень випуском ОВДП з найбільшими об'ємами торгівлі були облігації з погашенням у 2025 році, де нерезиденти є найбільшими інвесторами. Обороти на вторинному ринку за цими облігаціями склав понад 5 млрд грн, але портфель іноземців скоротився за минулий тиждень всього на 1.8 млрд грн. Це означає, що нерезиденти продають облігації резидентам, але ще більше торгують між собою.

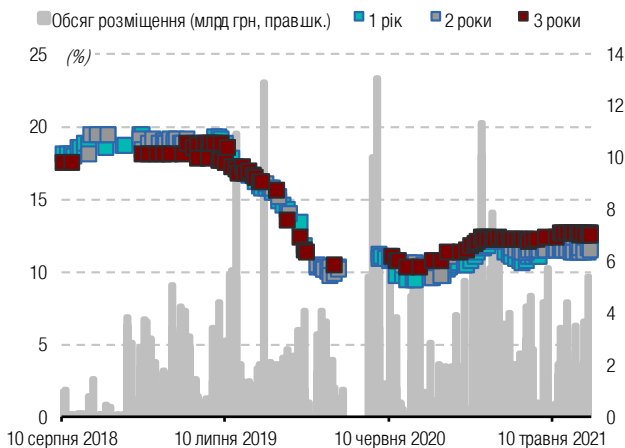
Але навіть такий вихід зменшує інтерес вітчизняних інвесторів до первинних аукціонів, де Мінфін продовжує наполягати на незмінності відсоткових ставок попри високу інфляцію та підвищення облікової ставки НБУ.

**Погляд ICU: Цього тижня ми не очікуємо ажіотажу на первинному аукціоні, тоді як нерезиденти, найімовірніше, будуть поступово скорочувати свою присутність на ринку.**

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

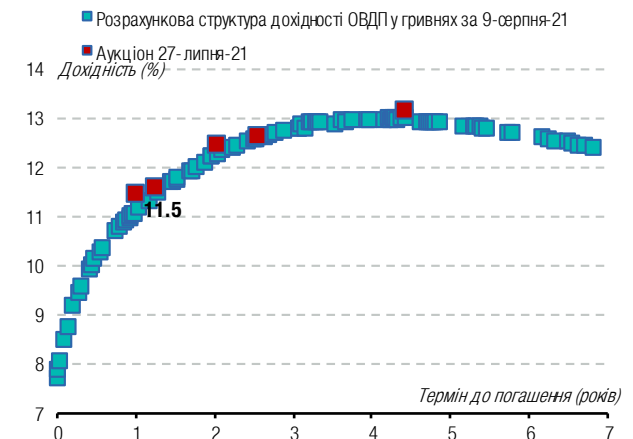
### Графік 3. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

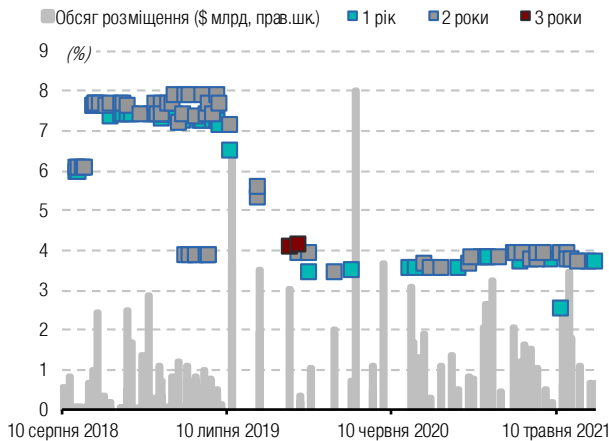
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

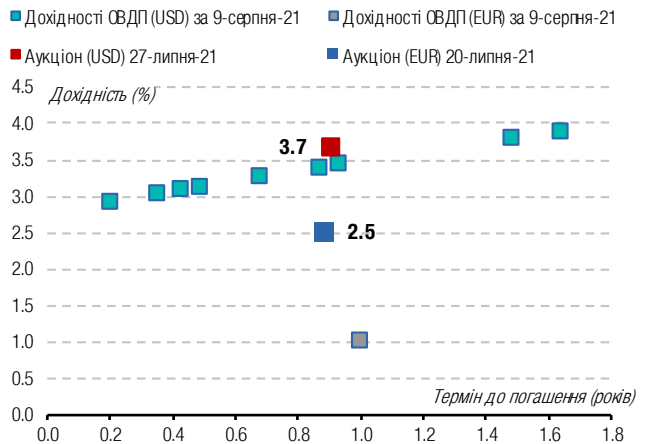
#### Графік 4. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (\$ млрд) 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.

## Валютний ринок

### Гривня стабільна, але тяжіє до укріплення

Курс гривні продовжив колитися на рівні менш ніж 27 грн/\$ і цього тижня має всі шанси укріпитися ще більше через сплату квартальних податків у бюджет.

Минулого тижня торги на валютному ринку між клієнтами банків були переважно збалансованими, хоча більше переважав попит, і в окремі дні гривня навіть трохи слабшала. Але згодом пропозиція валюти знову переважила, і НБУ був змушений виходити з чималими інтервенціями в п'ятницю та викупити більше \$70 млн цього дня і \$76 млн за тиждень.

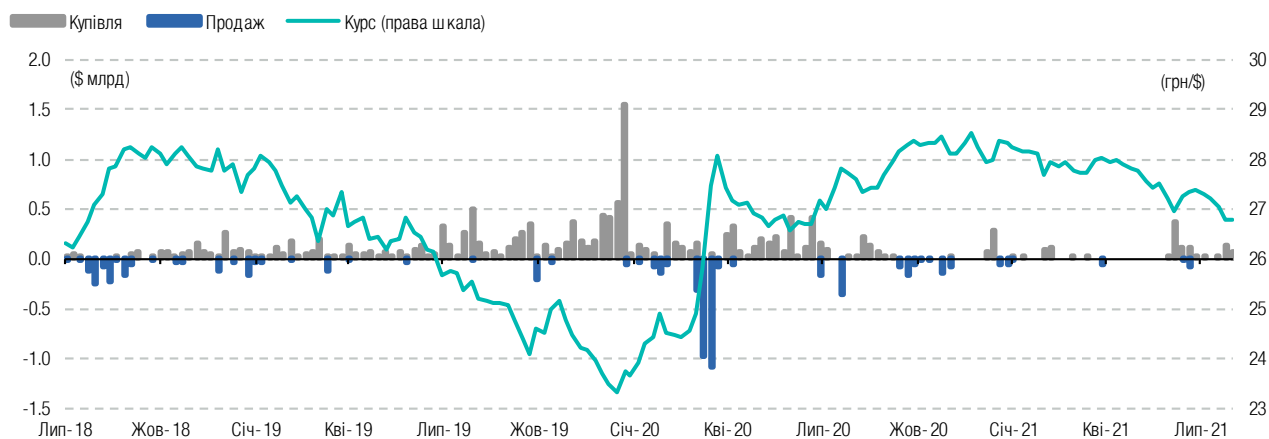
Навіть з такими інтервенціями НБУ курс гривні повернувся практично на той же рівень, на якому був і тижнем раніше, втративши менше копійки й завершуючи тиждень на рівні 26.79 грн/\$.

**Погляд ICU: Аграрії та експортери могли почати продаж валюти заздалегідь, готуючи запас гривневої ліквідності для сплати квартальних податків вже цього тижня. Така пропозиція валюти очікувана й може тривати цього тижня, підтримуючи курс та змушуючи НБУ знову виходити на ринок з інтервенціями. Тому ми очікуємо, що курс залишиться в тому ж діапазоні 26.5-27 грн/\$, але з поступовим рухом у бік 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 обсяги інтервенцій НБУ



Джерело: Національний банк України, Bloomberg, 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](http://www.icu.ua)



## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

**Олександр Мартиненко**

керівник підрозділу аналізу корпорацій,  
небанківський сектор  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

**Михайло Демків**

фінансовий аналітик,  
банківський сектор  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto:mykhaylo.demkiv@icu.ua)

**Тарас Котович**

старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovyich@icu.ua](mailto:taras.kotovyich@icu.ua)

**Дмитро Дяченко**

молодший аналітик  
[dmitriy.dyachenko@icu.ua](mailto:dmitriy.dyachenko@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](mailto:research@icu.ua).**