



Фокус
Україна

Сегменти
Внутрішня ліквідність,
державні облігації,
валютний ринок,
макроекономіка

Аналітики
Олександр Мартиненко
Тарас Котович
Дмитро Дяченко

Фінансовий тижневик

Нерезиденти б'ють рекорди

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 1 КВІТНЯ 2019

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Іноземці б'ють рекорди

Минулого тижня нерезиденти збільшили портфель ОВДП до понад 20 млрд грн, придбавши на первинному аукціоні нові ОВДП. Попри період виборів інвестиції можуть продовжити зростати й цього тижня.

Ліквідність відновилась вище 100 млрд грн

Ліквідність у банківському секторі відновилась та повернулась вище 100 млрд грн. Цьому сприяли виплати відшкодування ПДВ, а також значні обсяги конвертації готівки. Цього тижня ліквідність відчуватиме тиск бюджетних операцій, а також потреби в готівці.

Валютний ринок

Ринкові коливання гривні

На минулому тижні гривня залишалась під тиском попиту та втратила 1.7%, послабившись до 27.35 грн/\$. Не допомогли гривні й інвестиції нерезидентів у ОВДП. Цього тижня можлива зміна балансу на ринку та посилення гривні.

Макроекономіка

Дефіцит поточного рахунку склав 3.4% від ВВП у лютому

Нижчі світові ціни на природний газ та уповільнення темпів росту споживчого імпорту підтримують поточний рахунок у 2019 р.

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

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	18.00	+0bp	+100bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	16.33	-23bp	+83bp
Ставка О/Н ³ (грн/\$ своп)	14.55	-2bp	-125bp
Корражуни банків (млн грн)	53,979	-1.12	+8.43
Деп.сертифікати ³ (млн грн)	51,723	+20.34	+2.43

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

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Структура власників ОВДП (за 28 березня 2019)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
НБУ	337,107	+0.00	-3.77
Банки	367,259	-0.29	+9.88
Резиденти ²	25,243	-2.86	-9.18
Фіз.особи ³	7,963	+2.23	+274.18
Нерезиденти ⁴	20,302	+11.71	+41.48
Всього	757,874	+0.06	+3.98

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 березня 2019)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	27.3500	+1.70	+3.48
EUR/USD	1.1218	-0.74	-8.80
Індекс долара ²	97.284	+0.65	+7.91
Індекс гривні ³	119.662	-1.04	+4.26

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 1 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

Іноземці б'ють рекорди

Минулого тижня нерезиденти збільшили портфель ОВДП до понад 20 млрд грн, придбавши на первинному аукціоні нові ОВДП. Попри період виборів інвестиції можуть продовжити зростати й цього тижня.

На первинному ринку попит продовжує концентруватись у середньострокових інструментах, які за обсягом цього разу знову переважали над короткостроковими. Велику роль відіграють очікування зниження облікової ставки, але не менш важливу – попит від нерезидентів. Саме ця категорія інвесторів допомагає Мінфіну рефінансувати гривневі виплати, залучаючи значні обсяги коштів. Більш детально про розміщення в [огляді аукціону](#).

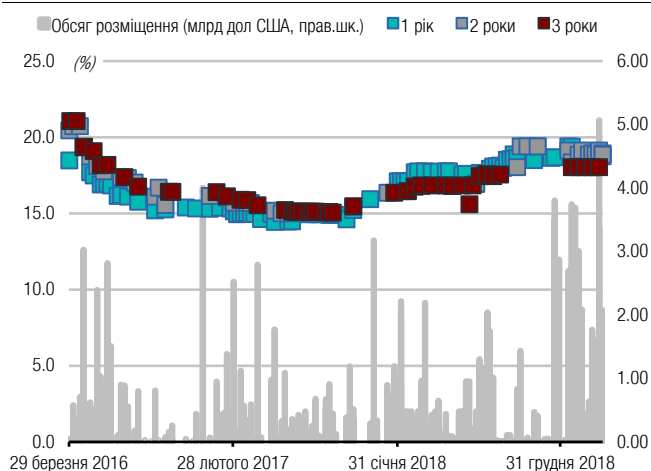
За підсумками минулого тижня найбільшим зростанням портфелю - на 2.1 млрд грн - відзначилися нерезиденти. Додали ОВДП і приватні інвестори загалом на 0.2 млрд грн, як за гривневими, так і валютними ОВДП. Також, хоч і несуттєво – на 0.3 млрд грн, збільшився портфель банків, а от небанківські установи зменшили свій портфель на 0.7 млрд грн. Свою роль відіграла й переоцінка валютних ОВДП у зв'язку зі зміною курсу гривні до іноземних валют.

Погляд ICU: Цього тижня попит на ОВДП буде зберігатись, оскільки існуватиме потреба в реінвестуванні виплат за внутрішнім боргом, а також у очікуванні перегляду облікової ставки 25 квітня. Але наразі значної зміни відсоткових ставок очікувати не варто. Продовжать інвестувати й іноземці, хоча обсяги нових інвестицій можуть зменшитись.

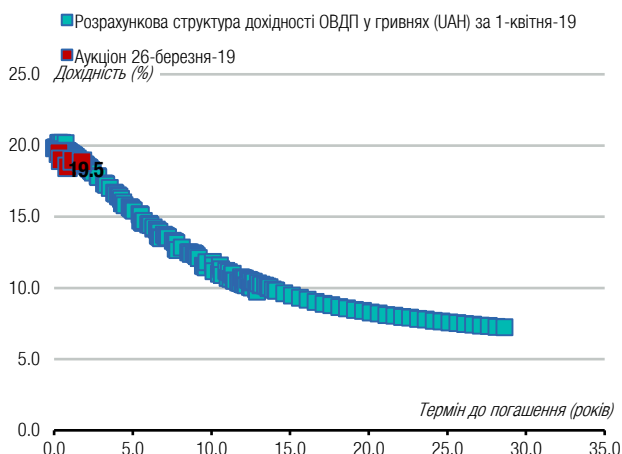
Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

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)

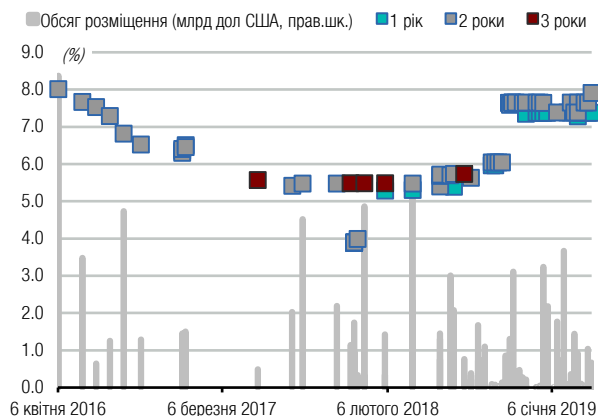


Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



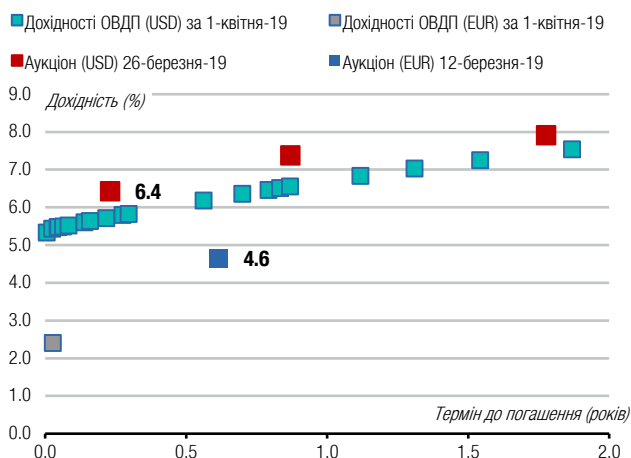
Графік 2. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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.

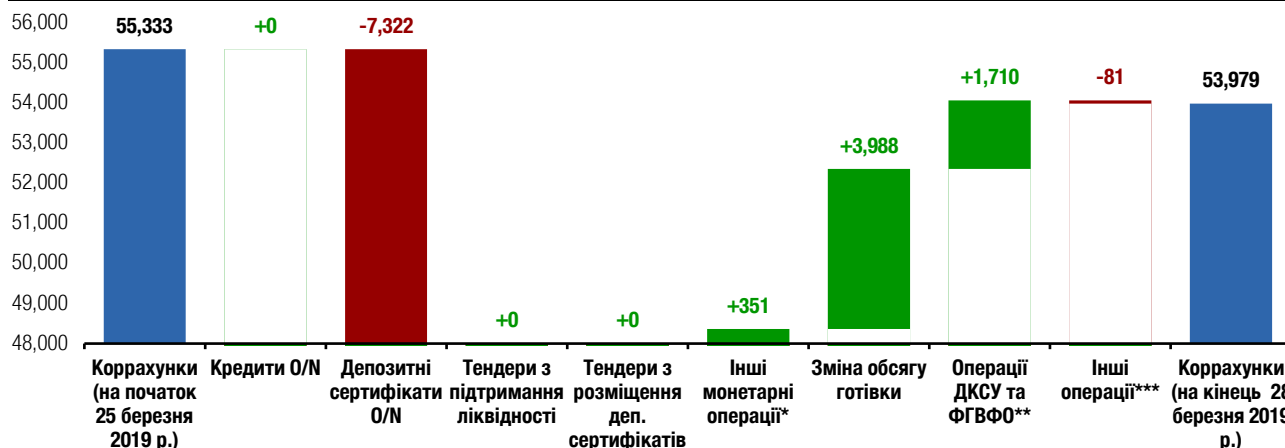
Ліквідність відновилась вище 100 млрд грн

Ліквідність у банківському секторі відновилась та повернулась вище 100 млрд грн. Цьому сприяли виплати відшкодування ПДВ, а також значні обсяги конвертації готівки. Цього тижня ліквідність відчуватиме тиск бюджетних операцій, а також потреби в готівці.

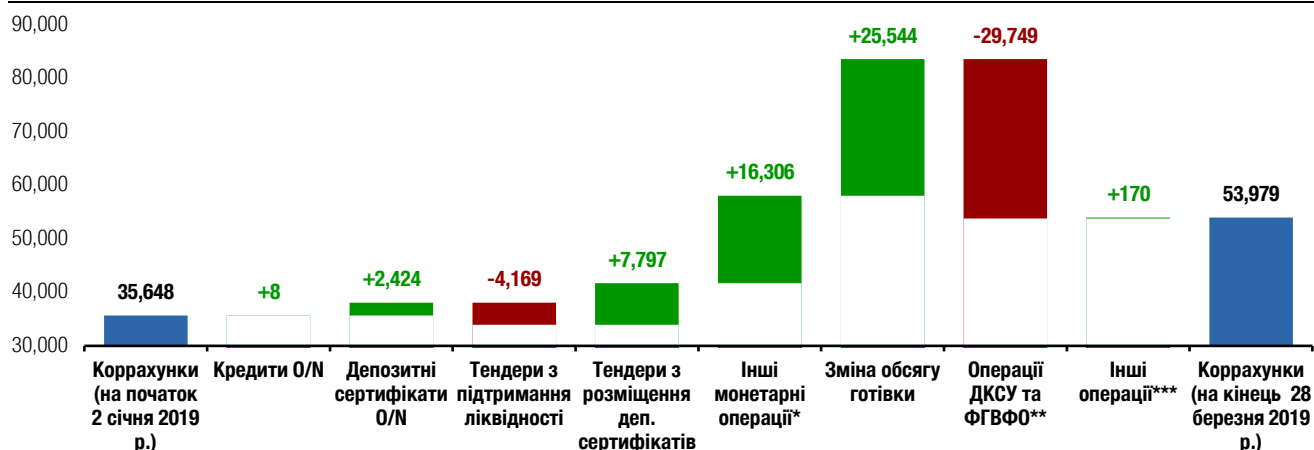
Найбільшу підтримку ліквідності надали банки через конвертацію готівки в резервні гроші. За цією статтею на рахунки банків надійшло 4.4 млрд грн. Також позитивний вплив мали й операції Держказначейства. За минулий тиждень було відшкодовано понад 8.5 млрд грн ПДВ, але й обсяг зібраних податків був також відчутним: сальдо операцій Держказначейства склало 1.4 млрд грн притоку коштів до банківської системи. Мінімальний вплив мали операції НБУ з валютою, через які НБУ надав 0.4 млрд грн.

Погляд ICU: Початок місяця типово зіштовхується з потребою в готівці та сплатою податків, пов'язаних із виплатою заробітних плат. Тому можливе нове скорочення ліквідності, але малоімовірно, що нижче 100 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

Ринкові коливання гривні

На минулому тижні гривня залишалась під тиском попиту та втратила 1.7%, послабившись до 27.35 грн/\$. Не допомогли гривні й інвестиції нерезидентів у ОВДП. Цього тижня можлива зміна балансу на ринку та посилення гривні.

Черговий прихід нерезидентів цього разу не зміг підтримати гривню, і вона переважно послаблювалась, коливаючись уже кілька тижнів під впливом ринкових факторів. Адже саме минулого тижня відбувалося відшкодування ПДВ, переважно в четвер, коли гривня продовжила втрачати вартість порівняно з доларом США. НБУ лише в понеділок викупував валюту та за підсумками тижня викупив \$15млн.

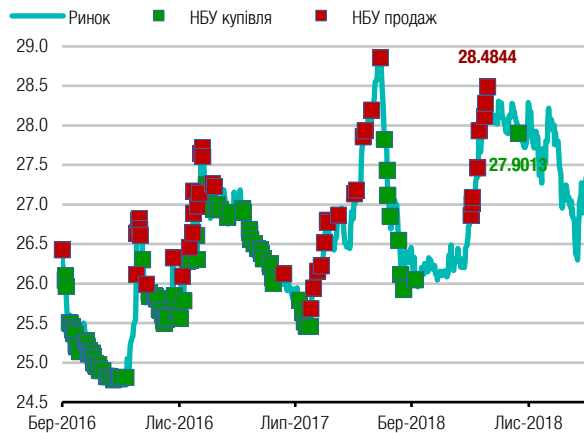
Торгово-зважений індекс гривні, що враховує коливання обмінних курсів 27 країн торгових партнерів України й очищений від індексів споживчих цін даних країн, за минулий тиждень знизився на 1% до 119.7, а в річному вимірі зміцнівся на 4.3%.

Погляд ICU: Поточний тиждень може дещо змінити ситуацію на валютному ринку, адже операції з валютою вже не будуть настільки залежати від експортерів та відшкодування ПДВ. При цьому інтерес нерезидентів до ОВДП збережеться, тож притік валюти може мати місце й задовольняти попит на неї. Тому очікуємо, що гривня вже не послаблюватиметься і може навіть посилитись, але залишиться вище 27/\$.

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

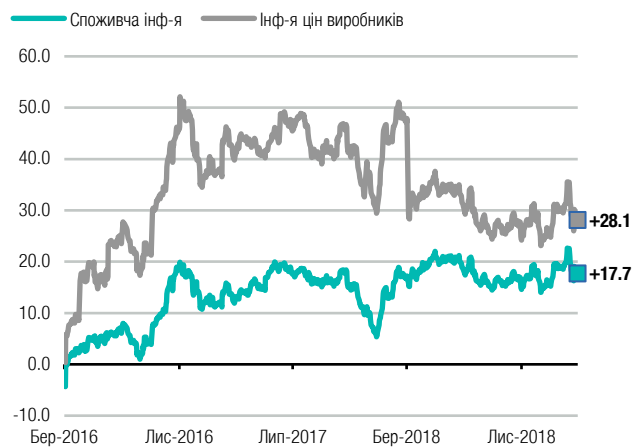
Графік 5. Показники міжбанківського валютного ринку, історія за останні три роки

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

Дефіцит поточного рахунку склав 3.4% від ВВП у лютому

Нижчі світові ціни на природний газ та уповільнення темпів росту споживчого імпорту підтримують поточний рахунок у 2019 р.

За даними НБУ, річний дефіцит поточного рахунку платіжного балансу в лютому виріс до \$4.6 млрд (3.4% від ВВП) з \$4.1 млрд у січні (3.1% від ВВП). Головною причиною зростання річного дефіциту поточного рахунку стало відновлення темпів росту імпорту товарів у лютому (+14.9% р/р, до \$4.6 млрд) після зниження на 0.2% р/р у січні. Чинниками росту були машини та обладнання (+39% р/р) та мінеральні продукти (+14% р/р).

Експорт товарів у лютому збільшився на 7.3% р/р до \$3.6 млрд переважно завдяки продовольчим товарам (+27% р/р). Натомість експорт металів, головного драйвера у 2018 р., знизився на 18% р/р. Таким чином, торговий дефіцит товарів у лютому виріс на 50% р/р до \$1.1 млрд, а за останні 12 місяців склав \$12.6 млрд (+27% р/р, 9.5% від ВВП). Річний торговий профіцит послугами збільшився на 49% р/р до \$1.4 млрд.

Погляд ICU: Менші обсяги енергетичного імпорту на тлі нижчих світових цін, подальше зростання грошових переказів, уповільнення темпів росту споживчого імпорту та продовження економічного росту посприяють зниженню дефіциту поточного рахунку в 2019 р. до 3.3% від ВВП (\$4.8 млрд) з 3.5% від ВВП (\$4.5 млрд) в 2018 р.

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

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

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

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

Руслан Кільмухаметов, директор
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Руслан Патлавський, директор
ruslan.patlavskyi@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

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

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

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

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

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

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

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

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

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyich@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.

