

Фінансовий тижневик

Економіка виросла на 4.2% р/р у 3кв19

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Частка нерезидентів у обсязі ОВДП в обігу наблизилася до 13%

За підсумками минулого тижня частка нерезидентів у загальному обсязі ОВДП в обігу зросла до 12.87%, і цього тижня може досягти 13%.

Ліквідність продовжила зростати

Викуп НБУ надлишків валюти з ринку знову посприяв зростанню ліквідності й встановленню чергового рекорду. Однак цей тиждень збільшить відтік на бюджетні рахунки та сповільнить накопичення ліквідності в банківській системі.

Валютний ринок

Гривня знову прямує до 24 грн за долар

Минулого тижня гривня отримала очікувану підтримку від нерезидентів та експортерів, посилившись до рівня 24.2 грн/\$ до кінця тижня. Цього тижня посилення може продовжитись з очікуваним досягненням позначки 24 грн/\$.

Макроекономіка

Економіка виросла на 4.2% р/р у 3кв19

Стійкий споживчий та інвестиційний попит продовжать підтримувати зростання економіки України, однак внаслідок нижчого врожаю пізніх зернових темпи росту уповільняться в 4кв19.

ВІВТОРОК, 19 ЛИСТОПАДА 2019

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

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	15.50	+0bp	-250bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	13.97	-1bp	-426bp
Ставка О/Н ³ (грн/\$ своп)	12.98	+12bp	-462bp
Корражуни банків (млн грн)	64,648	+18.21	+17.30
Деп.сертифікати ³ (млн грн)	71,344	-10.22	+0.00

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

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Структура власників ОВДП (за 18 листопада 2019)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
НБУ	337,063	+0.00	-3.17
Банки	337,851	+1.62	-6.36
Резиденти ²	26,484	-0.28	+32.63
Фіз.особи ³	10,144	+4.36	+83.81
Нерезиденти ⁴	105,062	+3.14	+1,423.73
Всього	816,605	+1.11	+10.16

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 листопада 2019)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	24.1150	-1.37	-13.28
EUR/USD	1.1072	+0.57	-3.00
Індекс долара ²	97.794	-0.52	+1.38
Індекс гривні ³	136.507	+1.05	+16.58

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 19 листопада 2019)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	15.50	14.00
12 місяців	15.50	14.00
Два роки	15.25	13.75
Три роки	14.75	13.00
12 місяців (\$)	5.00	3.00
Два роки (\$)	5.00	3.50

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

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Частка нерезидентів у обсязі ОВДП в обігу наблизилася до 13%

За підсумками минулого тижня частка нерезидентів у загальному обсязі ОВДП в обігу зросла до 12.87%, і цього тижня може досягти 13%.

За минулий тиждень нерезиденти збільшили вкладення в ОВДП на 3 млрд грн, тож за підсумками тижня мають портфель розміром 105.1 млрд грн, зокрема 102.3 млрд з них номіновані у гривні.

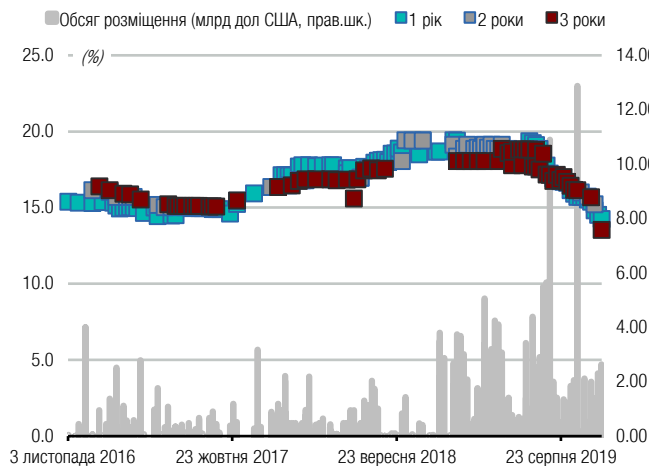
Оскільки НБУ не збільшував свій портфель, валютні ОВДП переважно купували банки та приватні інвестори, а гривневі – нерезиденти, таким чином, структура інвесторів змістилася саме в бік цих трьох груп інвесторів. Частка нерезидентів зросла до 12.87%, банків – до 41.37%, а приватних інвесторів – до 1.24%.

Погляд ICU: Ми очікуємо, що переважну більшість 2-річних ОВДП цього тижня знову придбають нерезиденти, тож їхній портфель продовжить зростати. Унаслідок частка цих інвесторів у загальному обсязі ОВДП в обігу зросте та досягне 13%.

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

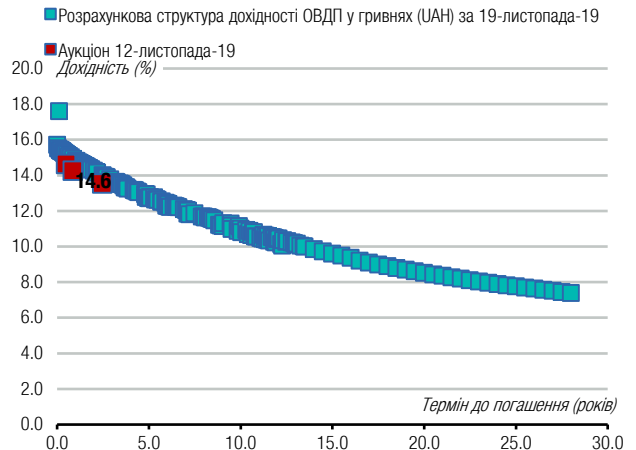
Графік 1. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

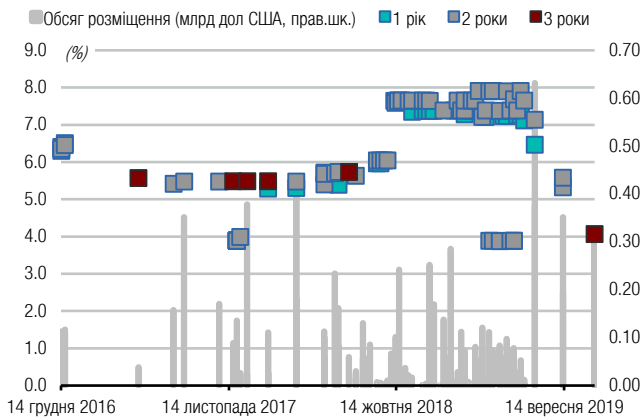
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

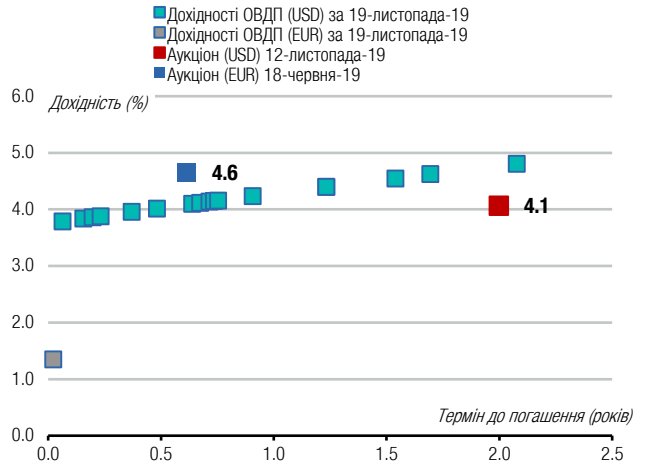
Графік 2. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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 продовжила зростати

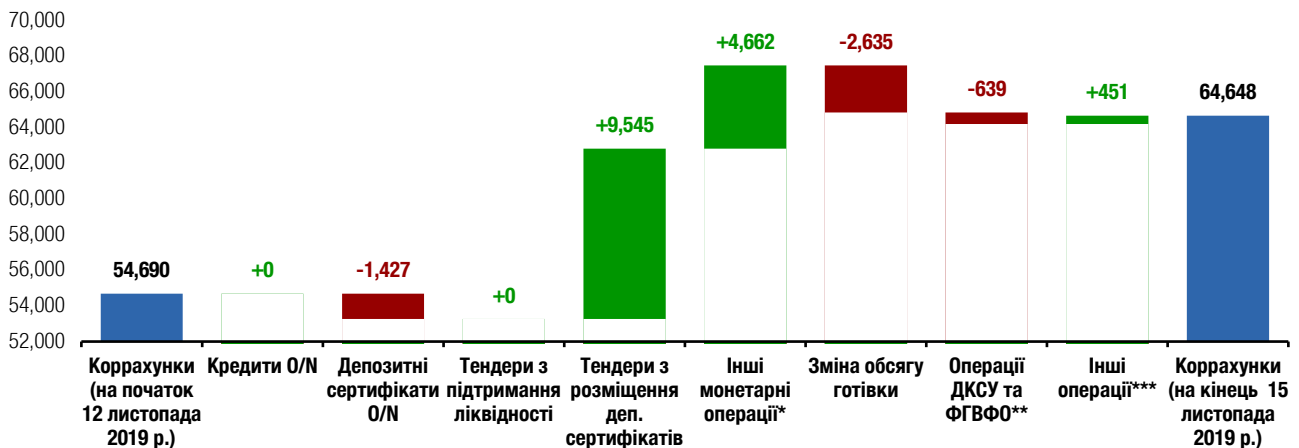
Викуп НБУ надлишків валюти з ринку знову посприяв зростанню ліквідності й встановленню чергового рекорду. Однак цей тиждень збільшить відтік на бюджетні рахунки та сповільнить накопичення ліквідності в банківській системі.

За минулий тиждень НБУ витратив на викуп валюти 4.7 млрд грн, що за умов майже нульового впливу Держказначейства на ліквідність і низького рівня конвертації резервних грошей у готівку посприяло подальшому зростанню ліквідності. Загальний обсяг коштів у банківській системі досягнув у четвер 136 млрд грн, з яких майже 80 млрд було вкладено в депозитні сертифікати.

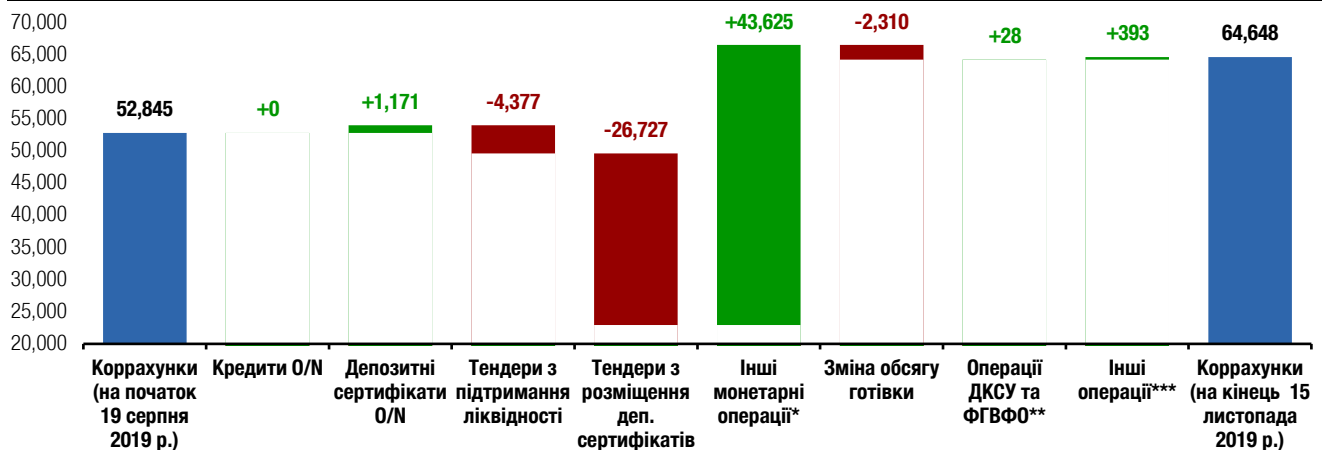
Погляд ICU: Минулої п'ятниці банки зменшили обсяг 2-тижневих депсертифікатів, збільшивши обсяг сертифікатів овернайт і залишки на коррахунках НБУ. Це сприятиме проведенню платежів до бюджету в перші дні тижня, і до кінця тижня ліквідність може скоротитися нижче 130 млрд грн.

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 знову прямує до 24 грн за долар

Минулого тижня гривня отримала очікувану підтримку від нерезидентів та експортерів, посилившись до рівня 24.2 грн/\$ до кінця тижня. Цього тижня посилення може продовжитись з очікуваним досягненням позначки 24 грн/\$.

На минулому тижні нерезиденти збільшили придбання нових ОВДП (див. коментар вище), чим збільшили пропозицію валюти на ринку. Додали пропозиції й експортери, оскільки частина з них уже минулого тижня сплатила податок на прибуток до бюджету, збільшивши надходження на бюджетні рахунки в четвер удвічі, а у п'ятницю – у чотири рази, якщо порівнювати з початком минулого тижня.

Унаслідок НБУ був змушений викупити минулого тижня \$191.8 млн, але знову лише стримував рух гривні до посилення. Отже, за минулий тиждень гривня посилалась на 1.15% і досягла рівня 24.22 грн/\$.

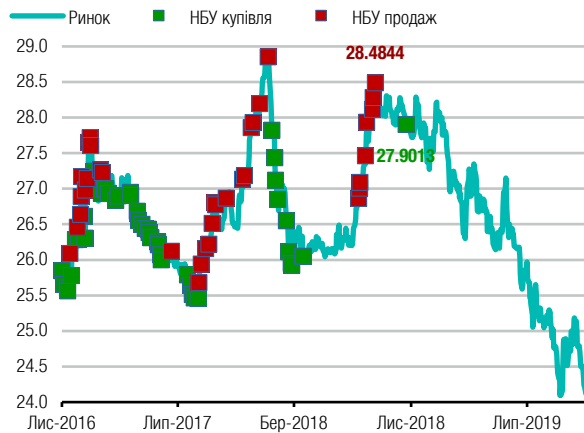
Торгово-зважений індекс гривні, що враховує коливання обмінних курсів 27 країн торгових партнерів України й очищений від індексів споживчих цін даних країн, за минулий тиждень зріс на 1.1% до 135.9, а в річному вимірі зміцнився на 15.8%.

Погляд ICU: Цього тижня в середу може зійтися два джерела валюти в один день, адже в середу останній день сплати квартальних податків, і цього ж дня нерезиденти продаватимуть валюту для оплати ОВДП, придбаних на аукціоні сьогодні. Це може створити достатню підтримку гривні, щоб курс досягнув позначки 24 грн/\$, і ймовірно, що цю межу буде перейдено.

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

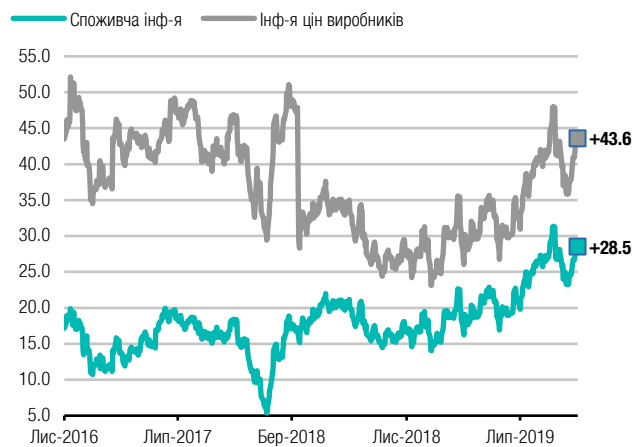
Графік 5. Показники міжбанківського валютного ринку, історія за останні три роки

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

Економіка виросла на 4.2% р/р у 3кв19

Стійкий споживчий та інвестиційний попит продовжать підтримувати зростання економіки України, однак внаслідок нижчого врожаю пізніх зернових темпи росту уповільняться в 4кв19.

За попередньою оцінкою Держстату, економіка України виросла на 0.7% кв/кв (с/с дані) та 4.2% р/р у 3кв19, дещо уповільнившись із 4.6% р/р у 2кв19. Детальну інформацію щодо компонентів росту ВВП Держстат опублікує 19 грудня.

Погляд ICU: Темпи росту економіки в 3кв19 перевищили як нашу оцінку (+3.4% р/р), так і оцінку НБУ (+3.5%). Зважаючи на уповільнення темпів росту реальних секторів економіки, ми очікували більш стрімкого уповільнення росту ВВП. Імовірно, економіка отримала підтримку від сектору послуг, оскільки індекс споживчих настроїв у 3кв19 знаходився на максимальних з 2008 р. рівнях. Ми вважаємо, що стійкий споживчий та інвестиційний попит продовжать підтримувати зростання економіки України, проте унаслідок нижчого урожаю пізніх зернових темпи росту уповільняться в 4кв19.

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



АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Мартиненко

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

Михайло Демків

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

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyich@icu.ua

Дмитро Дяченко

молодший аналітик
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.

