

Фінансовий тижневик

Курс гривні стабілізувався

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Поступове рефінансування виплат за ОВДП

Другий тиждень поспіль Мінфін рефінансує частину виплат за ОВДП через нові розміщення. Цього тижня міністерство також спробує залучити й валюту, компенсуючи виплати, здійснені минулого тижня.

Бюджет підтримав ліквідність

Найбільшим джерелом припливу коштів у банківську систему минулого тижня були видатки з бюджету, тоді як відплив відбувався переважно в готівку. Цього тижня ситуація може змінитися, із поступовим скороченням ліквідності до рівня близько 150 млрд грн.

Валютний ринок

Курс гривні стабілізувався

Минулого тижня валютний ринок не зазнав особливих коливань та показав незначне укріплення курсу гривні на 0.44%. Цього тижня ми не очікуємо особливих коливань на ринку, переважно в межах коридору 27.5-28 грн/\$.

ПОНЕДІЛОК, 10 СЕРПНЯ 2020

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 7 серпня 2020)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	6.00	+0бр	-1,100бр
Ставка О/Н ² (міжбанк)	5.11	+20бр	-1,061бр
Ставка О/Н ³ (грн/\$ своп)	N/A
Корражунки банків ³ (млн грн)	43,420	-14.17	+6.26
Деп.сертифікати ⁴ (млн грн)	115,169	+12.71	+110.30

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 7 серпня 2020¹)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ² (%)
НБУ	324,577	+0.00	-3.72
Банки	417,443	-1.65	+20.61
Резиденти ³	26,763	-1.13	+1.59
Фіз. особи ⁴	7,348	+1.87	-25.22
Нерезиденти ⁵	90,708	-2.90	-0.14
Всього	866,839	-1.13	+6.99

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-іноземні інвестори.

Джерело: НБУ, ICU.

Індикатори валютного ринку (за 7 серпня 2020)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	27.6037	-0.44	+8.91
EUR/USD	1.1787	+0.08	+5.25
Індекс долара ²	93.435	+0.09	-4.21
Індекс гривні ³	122.130	+0.48	-5.60

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 оvdп¹ (за 10 серпня 2020)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	11.00	9.50
12 місяців	11.50	10.25
Два роки	12.00	10.50
Три роки	12.25	10.75
12 місяців (\$)	5.00	3.00
Два роки (\$)	6.00	3.50

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

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Поступове рефінансування виплат за ОВДП

Другий тиждень поспіль Мінфін рефінансує частину виплат за ОВДП через нові розміщення. Цього тижня міністерство також спробує залучити й валюту, компенсуючи виплати, здійснені минулого тижня.

За попередні два тижні Міністерство фінансів здійснило 31.6 млрд грн та \$9.6 млн виплат за внутрішнім боргом, а залучило лише 17.3 млрд грн і \$130.5 млн. Тобто за гривневими виплатами було рефінансовано 55% виплат. А от за валютними ОВДП фактично формувався запас валюти для виплат цього й наступного тижня.

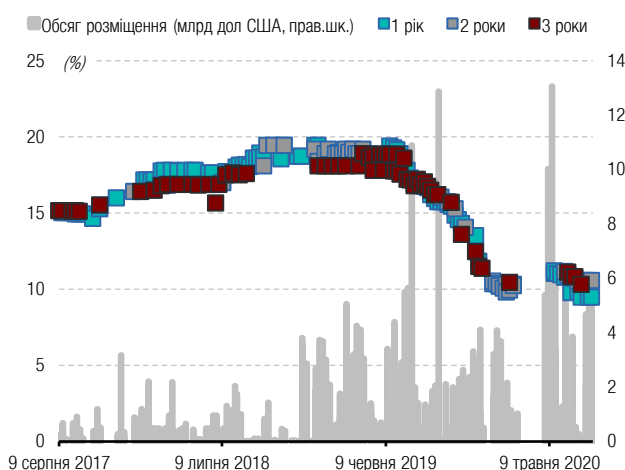
Ставки, за якими розміщувалися облігації на первинних аукціонах, майже не змінилися за участі досить незначної кількості банків з великими обсягами попиту в заявках. За відсутності високої конкуренції ставки розміщень залишились у більшості випадків незмінними. Більше деталей у [огляді аукціону](#).

Погляд ICU: Минулого тижня Мінфін пройшов серпневий пік за гривневими виплатами, а на цей тиждень припадає виплата за валютними ОВДП на суму \$333 млн, яку емітент спробує хоч частково рефінансувати. Ми очікуємо досить великий попит, але, найімовірніше, лиш часткове рефінансування цих виплат. Адже через тривале проходження розрахунків не всі інвестори, з тих хто отримуватиме погашення, матимуть можливість взяти участь у аукціоні. Тому рефінансування виплат знову може розтягнутися на декілька тижнів.

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.

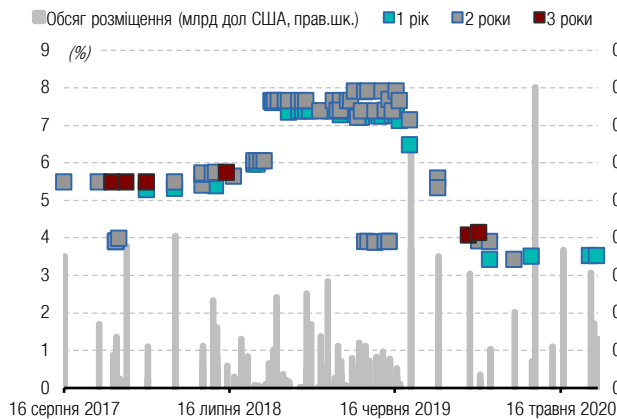
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

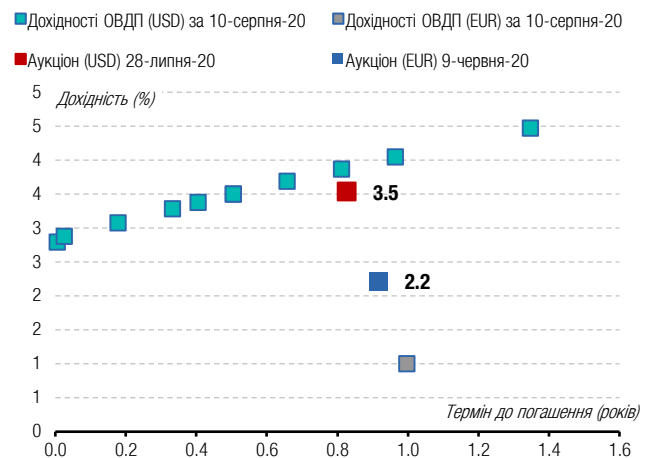
Графік 2. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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.

Бюджет підтримав ліквідність

Найбільшим джерелом припливу коштів у банківську систему минулого тижня були видатки з бюджету, тоді як відплив відбувався переважно в готівку. Цього тижня ситуація може змінитися, із поступовим скороченням ліквідності до рівня близько 150 млрд грн.

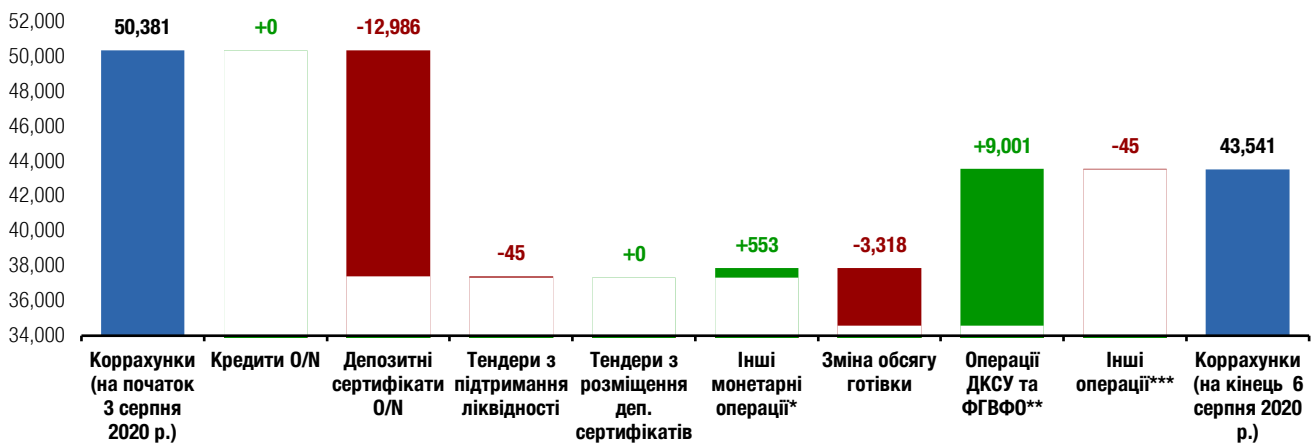
Часткове рефінансування боргових виплат посприяло значному припливу коштів у банківську систему: 11.1 млрд грн у середу та 7.2 млрд грн за тиждень. Водночас банки значно активніше конвертували резерви в готівку, вилучивши з ліквідності 5.6 млрд грн за підсумками тижня.

Вплив НБУ був майже нейтральним з припливом лише 1.1 млн грн коштів, що були сплачені ним за придбання на ринку іноземну валюту.

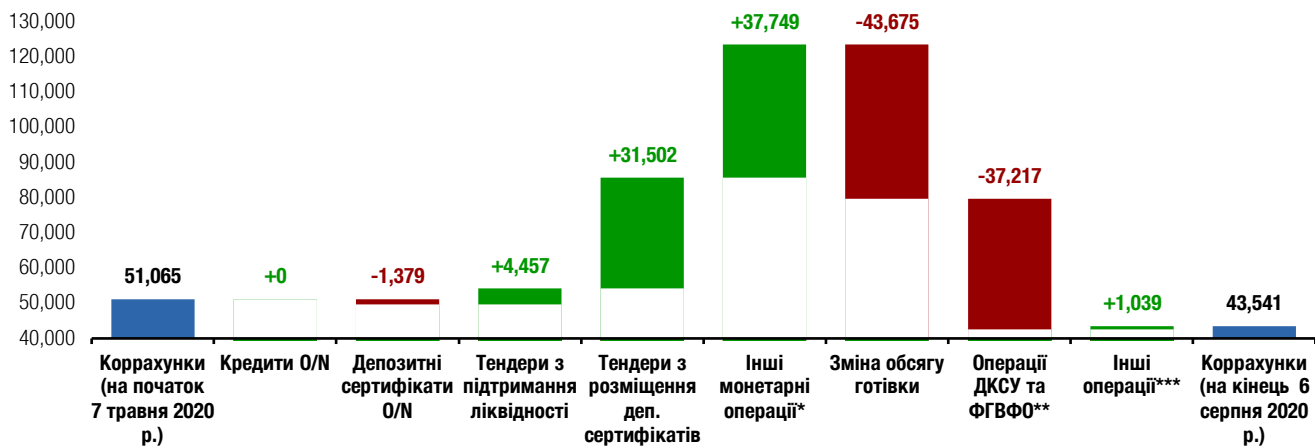
Погляд ICU: Поточний тиждень пройде без великих гривневих виплат за внутрішнім боргом, але, імовірно, із великими позиками, тож вплив Держказначейства зміниться на від'ємний і спричинить відплив ліквідності. За збереження тенденції до конвертації резервів у готівку та мінімальної присутності НБУ на валютному ринку ліквідність може скоротитися до рівня близько 150 млрд грн упродовж поточного тижня.

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

Курс гривні стабілізувався

Минулого тижня валютний ринок не зазнав особливих коливань та показав незначне укріплення курсу гривні на 0.44%. Цього тижня ми не очікуємо особливих коливань на ринку, переважно в межах коридору 27.5-28 грн/\$.

Ситуація на валютному ринку продовжила стабілізуватися, і поступово курс гривні навіть посилювався, закінчивши минулий тиждень на рівні 27.6 грн/\$, тобто на 0.44% міцніше, ніж тиждень раніше. Ринок самостійно регулювався, і НБУ лише два дні був присутній на ринку із придбанням валюти обсягом до \$20 млн на день для поповнення резервів. Така присутність не мала впливу на курс і лише могла дещо сповільнити укріплення.

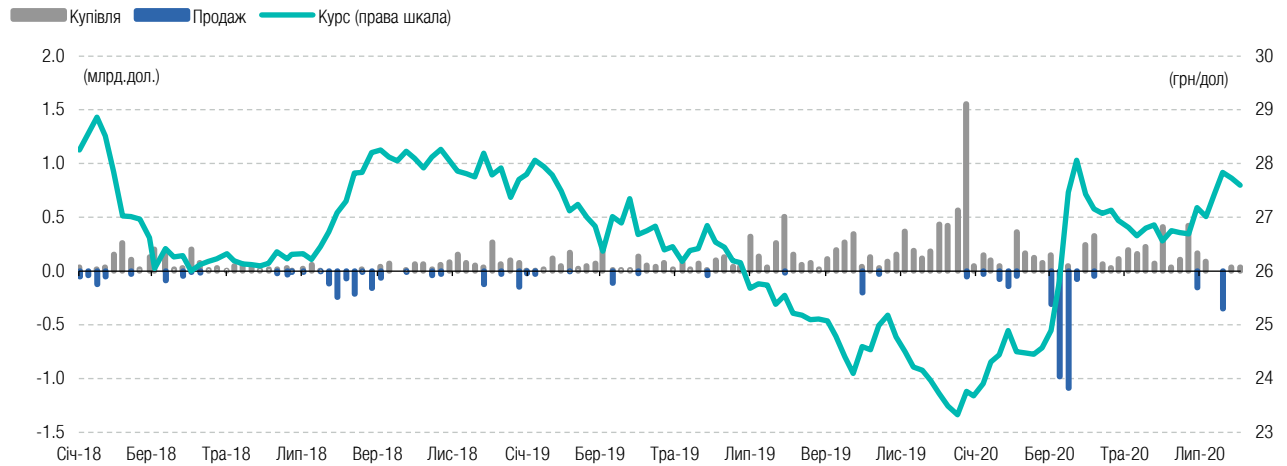
Погляд ICU: Цього тижня ми не очікуємо, що проявлять себе несподівані фактори, які можуть вплинути на курс. Тому, найімовірніше, він коливатиметься в межах коридору 27.5-28 грн/\$ із можливим незначним укріпленням. НБУ і надалі буде купувати невеликі обсяги валюти для

поповнення міжнародних резервів, мінімізуючи свій вплив на курс та дозволяючи ринку балансуватися самостійно.

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



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

Сергій Ніколайчук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
sergiy.nikolaychuk@icu.ua

Тарас Котович

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

Дмитро Дяченко

молодший аналітик
dmitriy.dyachenko@icu.ua

Олександр Мартиненко

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

Михайло Демків

фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@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.

