

Фінансовий тижневик

Попит на гривневі ОВДП зростає

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 19 ЖОВТНЯ 2020

Внутрішня ліквідність та ринок облигацій

Попит на гривневі ОВДП зростає

Завдяки вищим відсотковим ставкам та доступу банків до кредитів рефінансування НБУ попит на гривневі ОВДП продовжив зростати. Минулого тижня залучення склали 6 млрд грн при підвищенні ставок лише за одним випуском облигацій. Цього тижня поступове підвищення ставок триватиме.

Ліквідність скоротилася

Загальний обсяг ліквідності поступово скорочувався і на кінець минулого тижня склав 171 млрд грн. Відбувалося це під впливом операцій банків з готівкою та операцій Держказначейства. Цього тижня загалом ситуація зберігатиметься дуже подібною, і визначальними залишаться саме автономні чинники.

Валютний ринок

На валютному ринку все спокійно

Минулого тижня гривня зберігала відносну стабільність попри святковий день, що припадав на середину тижня, коливаючись трохи вище 28.3 грн/\$. Цього тижня курс може залишитися на приблизно на цьому ж рівні, завдяки потребі в гривневій ліквідності для сплати податків.

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 16 жовтня 2020)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп.ставка НБУ (%)	6.00	+0bp	-1.050bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	5.48	+28bp	-970bp
Ставка О/Н ³ (грн/\$ своп)	N/A
Корражунки банків ³ (млн грн)	44,605	+29.02	-25.61
Деп.сертифікати ⁴ (млн грн)	108,361	-18.68	+98.29

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 16 жовтня 2020¹)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
НБУ	324,577	+0.00	-3.71
Банки	441,319	+0.62	+26.68
Резиденти ³	29,809	-2.43	+12.01
Фіз.особи ⁴	7,904	-5.30	-27.32
Нерезиденти ⁵	80,167	-1.36	-20.42
Всього	883,776	+0.05	+7.30

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 16 жовтня 2020)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	28.3395	+0.11	+14.04
EUR/USD	1.1718	-0.91	+5.83
Індекс долара ²	93.682	+0.67	-4.41
Індекс гривні ³	121.232	+0.78	-8.72

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 жовтня 2020)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	10.00	8.00
12 місяців	10.50	9.50
Два роки	11.25	10.25
Три роки	11.50	10.50
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

Попит на гривневі ОВДП зростає

Завдяки вищим відсотковим ставкам та доступу банків до кредитів рефінансування НБУ попит на гривневі ОВДП продовжив зростати. Минулого тижня залучення склали 6 млрд грн при підвищенні ставок лише за одним випуском облігацій. Цього тижня поступове підвищення ставок триватиме.

Із чотирьох запропонованих випусків облігацій минулого тижня Мінфін підвищив ставку відсікання лише за 2-річним випуском на 35 б.п. до 10.85%. А от за 3-річним випуском, попит був переважно з тими ж ставками, що й раніше за 2.3-річними ОВДП, тож ставка залишилася на рівні 10.95%. Усього до бюджету було залучено 6 млрд грн. Більше деталей у [огляді розміщення](#).

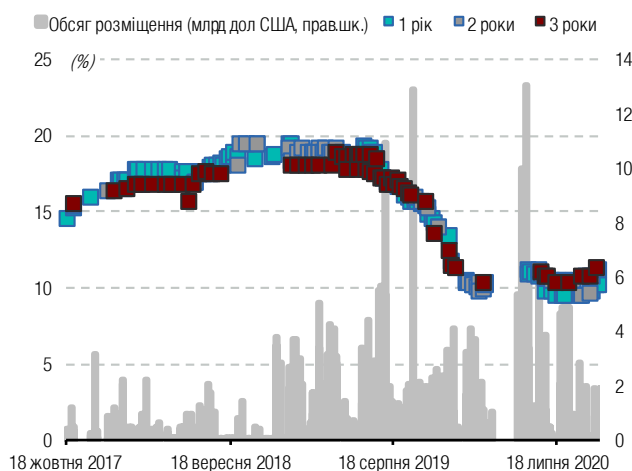
А от покупцями нових облігацій знову були банки. Вірогідно, не без використання кредитів рефінансування НБУ, які напередодні отримали 14 банків на суму 5 млрд грн. Тож відповідно й зростання портфелів було тільки в банків. Тоді як решта груп інвесторів зменшували обсяги вкладень у ОВДП, хоч і не дуже активно.

Погляд ICU: Цього тижня, на додачу до гривневих ОВДП, Мінфін планує пропозицію одразу двох випусків облігацій у доларах США, які дозволять досить відчутно покращити фінансування бюджету, збільшивши обсяги позик. Хоча висока активність може зберегтися і за гривневими ОВДП завдяки можливості отримати вищу ставку, ніж напередодні.

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

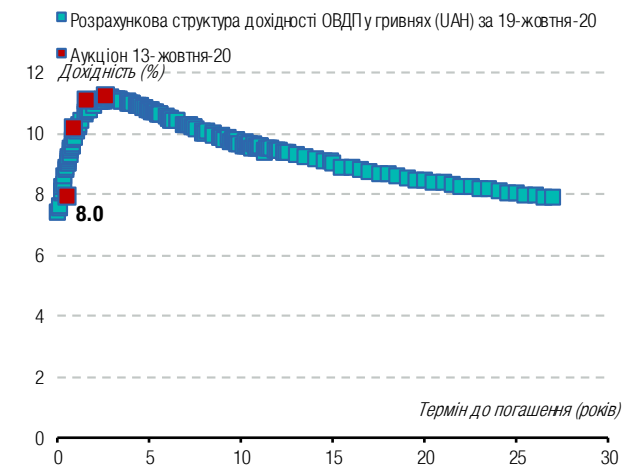
Графік 1. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

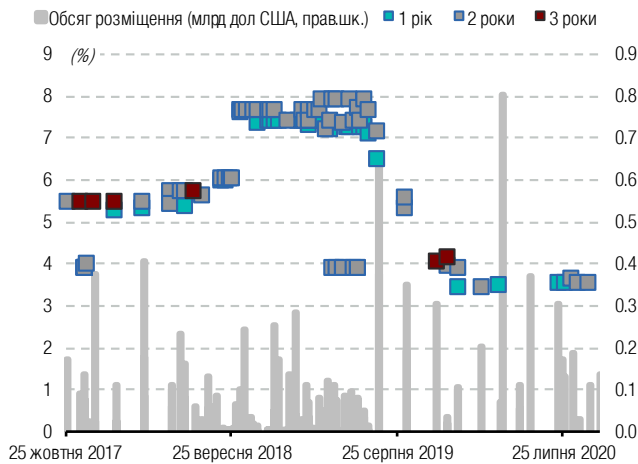
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

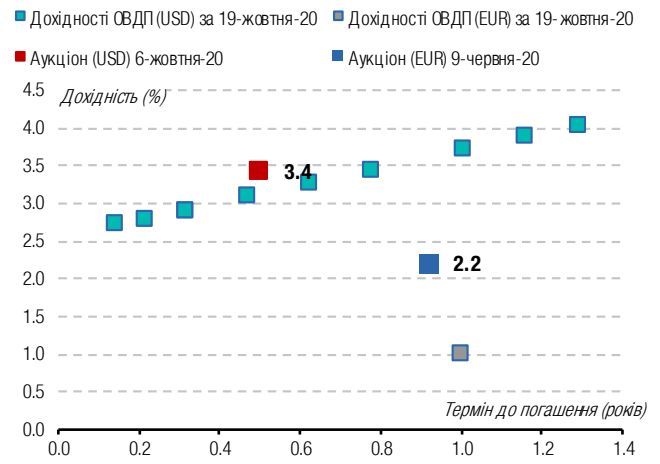
Графік 2. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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 скоротилася

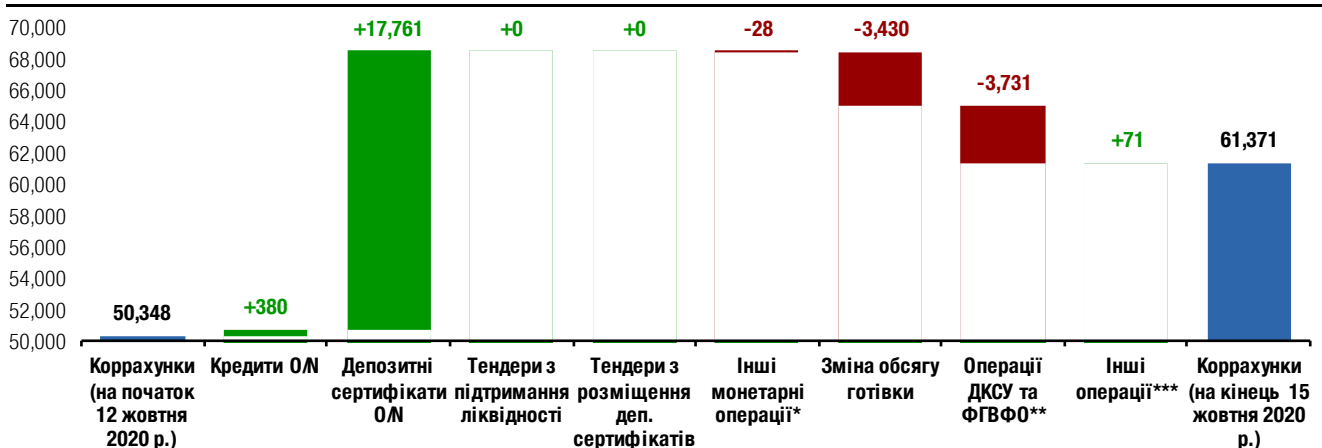
Загальний обсяг ліквідності поступово скорочувався і на кінець минулого тижня склав 171 млрд грн. Відбувалося це під впливом операцій банків з готівкою та операцій Держказначейства. Цього тижня загалом ситуація зберігатиметься дуже подібною, і визначальними залишаться саме автономні чинники.

Чималий обсяг розміщення ОВДП та менш активні видатки з бюджету спричинили різкий вплив коштів на бюджетні рахунки в четвер, а от у п'ятницю цей вплив скоротився. І традиційно банки продовжували конвертувати резерви в готівку. Тож разом ці два автономні чинники спричинили вплив ліквідності на суму 5.5 млрд грн, що й стало причиною скорочення ліквідності до 171 млрд грн наприкінці тижня.

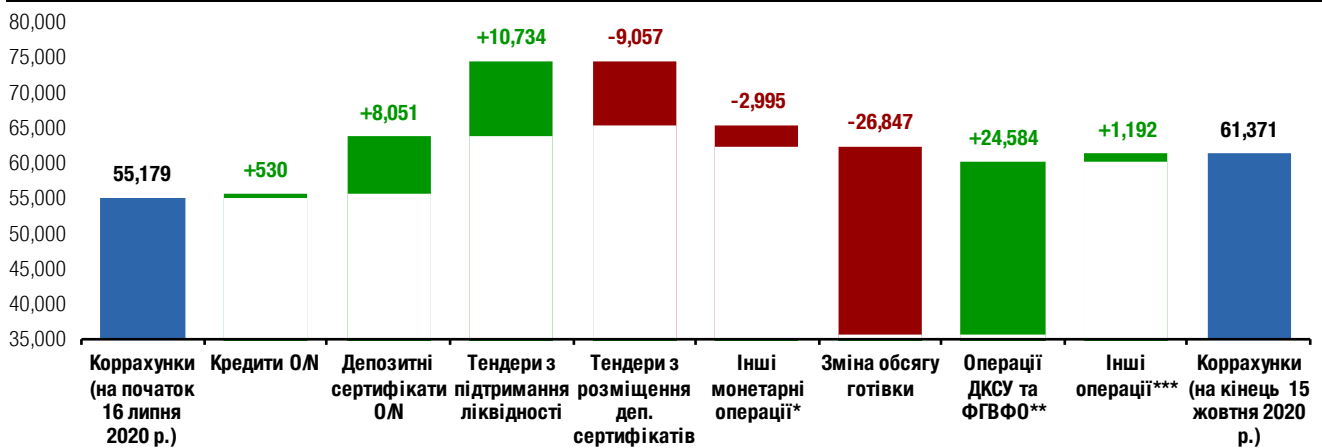
Погляд ICU: Цього тижня розпочинається сплата щомісячних податків, але активною вона буде ближче до кінця місяця та, імовірно, навіть наступного тижня. Компенсаторним фактором може виступати відшкодування ПДВ, яке теж традиційно відбувається ближче до кінця місяця. Тож за умови збігу цих двох грошових потоків ліквідність залишиться стабільною близько 170 млрд грн і цього 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

На валютному ринку все спокійно

Минулого тижня гривня зберігала відносну стабільність попри святковий день, що припадав на середину тижня, коливаючись трохи вище 28.3 грн/\$. Цього тижня курс може залишитися на приблизно на цьому ж рівні, завдяки потребі в гривневій ліквідності для сплати податків.

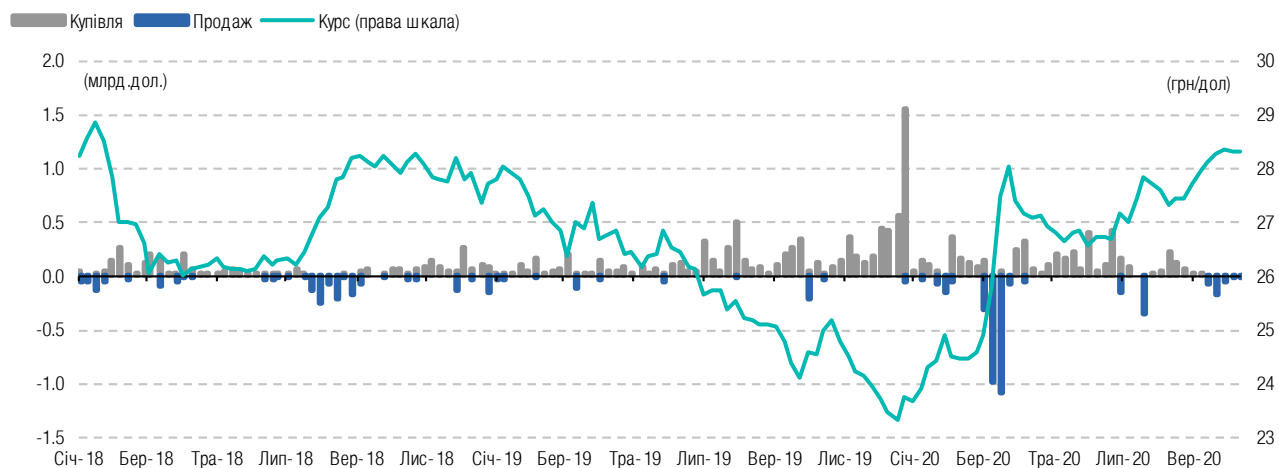
Загалом валютний ринок залишався збалансованим, і НБУ довелося лише у вівторок продати \$1 млн, а в решту днів у торгівлю валютою НБУ не втручався. І без участі регулятора ринок був досить стабільним. На міжбанківському ринку курс коливався у межах 28.19-28.42 грн/\$ і завершив тиждень на рівні 28.34 грн/\$, що лише на 0.1% слабше, ніж попередній тиждень.

Погляд ICU: Цього тижня загалом ситуація на валютному ринку не буде суттєво відрізнятися, а визначальною буде потреба в гривневому ресурсі для подальшої сплати щомісячних податків. Тому експортери продаватимуть більше валюти, але відбуватиметься це вже наприкінці тижня і лише за умови, якщо не відбуватиметься відшкодування ПДВ у достатньому обсязі. Тож особливих змін курсу, імовірно, не буде, і гривня коливатиметься близько рівня 28.3 грн/\$ і надалі.

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



АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Сергій Ніколайчук
керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
sergiy.nikolaychuk@icu.ua

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