

# Фінансовий тижневик

## Ставки за ОВДП для банків зростають

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 9 ЛИСТОПАДА 2020

### Внутрішня ліквідність та ринок облигацій

#### Ставки за ОВДП для банків зростають

Минулого вівторка Мінфін продовжив підвищувати ставки, задовольняючи відповідний попит від вітчизняних банків на 4-місячні ОВДП. Хоча можливість залучити значні обсяги може спонукати Мінфін підвищити ставки й за більш довгими термінами обігу вже цього тижня.

#### Ліквідність залишається поблизу 170 млрд грн

Більшу частину минулого тижня ліквідність коливалася вище рівня 170 млрд грн завдяки кращій збалансованості впливу автономних чинників, а також спокійнішій ситуації на валютному ринку, але повернення банками рефінансування НБУ знизило загальний обсяг ліквідності до 166 млрд грн. Цього тижня продаж валюти може ще більше активізуватися перед кварталними податковими виплатами, і за рахунок інтервенцій НБУ повернути загальний обсяг ліквідності до 170 млрд грн.

### Валютний ринок

#### Курс гривні неочікувано зміцнився

Ажіотажний попит, що мав місце наприкінці жовтня, схоже вичерпався. Тож упродовж минулого тижня баланс ринку досить різко та несподівано змінився на користь пропозиції, а гривня досить відчутно посилилася. Цього тижня посилення курсу гривні може тривати через збільшену пропозицію валюти, але курс залишиться вище 28 грн/\$ через активну участь НБУ на ринку.

### Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 6 листопада 2020)

	Останній рівень	Зміна за тиждень	Зміна за рік <sup>1</sup> (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	6.00	+0bp	-950bp
Ставка О/Н <sup>2</sup> (міжбанк)	5.82	+99bp	-783bp
Ставка О/Н <sup>3</sup> (грн/\$ своп)	N/A	...	...
Корражунки банків <sup>3</sup> (млн грн)	53,134	+1.23	+15.58
Деп.сертифікати <sup>4</sup> (млн грн)	129,334	+13.11	+61.15

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 6 листопада 2020')

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>2</sup> (%)
НБУ	324,577	+0.00	-3.71
Банки	450,931	+0.69	+32.77
Резиденти <sup>3</sup>	32,617	+0.94	+22.40
Фіз.особи <sup>4</sup>	8,341	+0.13	-17.22
Нерезиденти <sup>5</sup>	77,177	-2.89	-24.43
<b>Всього</b>	<b>893,643</b>	<b>+0.12</b>	<b>+9.57</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 6 листопада 2020)

	Останній рівень	Зміна за тиждень	Зміна за рік <sup>1</sup> (%)
USD/UAH	28.1382	-1.16	+14.15
EUR/USD	1.1874	+1.95	+7.30
Індекс долара <sup>2</sup>	92.229	-1.92	-5.84
Індекс гривні <sup>3</sup>	121.307	-0.66	-9.03

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 9 листопада 2020)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	10.00	8.00
12 місяців	11.00	10.25
Два роки	11.75	10.75
Три роки	12.25	11.25
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.

# Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

## Ставки за ОВДП для банків зростають

Минулого вівторка Мінфін продовжив підвищувати ставки, задовольняючи відповідний попит від вітчизняних банків на 4-місячні ОВДП. Хоча можливість залучити значні обсяги може спонукати Мінфін підвищити ставки й за більш довгими термінами обігу вже цього тижня.

Попит на первинному розміщенні минулого тижня був переважно сконцентрованим на 4-місячних ОВДП і потребував лише 20 б.п. підвищення ставки. Водночас уже за річними облігаціями мінімальна ставка була вищою на 45 б.п. порівняно з попередніми розміщеннями. Тож з огляду на обсяги попиту, були розміщені 4-місячні ОВДП і 3-річні облігації. Більше деталей у [огляді аукціону](#).

Враховуючи, як змінювалися портфелі ОВДП за різними групами інвесторів, нові облігації минулого тижня придбали переважно українські банки. Тож, найімовірніше, саме вони й були ініціаторами підвищення ставок. Адже саме портфель банків зріс на 1.9 млрд грн за підсумками середи, коли відбувалися розрахунки за підсумками аукціону.

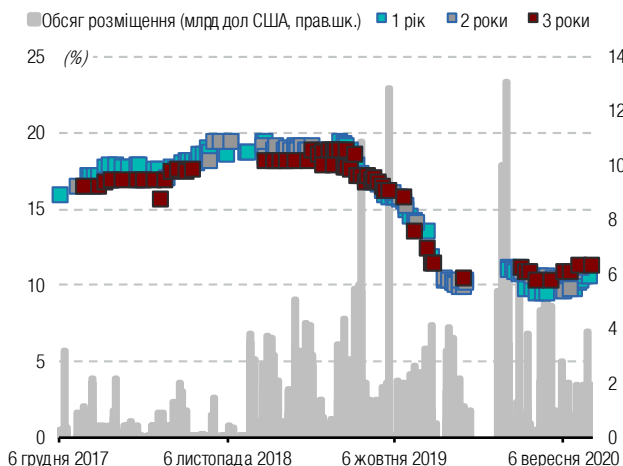
Усього банки наростили портфель за тиждень на 2.7 млрд грн до 450 млрд грн. Адже через нестабільність на валютному ринку нерезиденти досить активно продавали ОВДП, і їх купували теж переважно банки. За тиждень іноземні інвестори продали понад 2 млрд грн гривневих облігацій і зменшили загалом портфель до 77 млрд грн.

**Погляд ІСУ: Цього тижня покупцями ОВДП на первинному ринку знову можуть бути переважно банки. Але обсяги розміщень будуть залежати від того, на який обсяг буде подано заявок та за якими ставками, наскільки великим може бути обсяг запозичень та якого підвищення ставок він потребуватиме. Ми очікуємо, що попит буде достатнім, щоб задовольнити потреби Мінфіну у запозиченнях цього тижня з урахуванням готовності до подальшого підвищення ставок за гривневими позиками.**

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

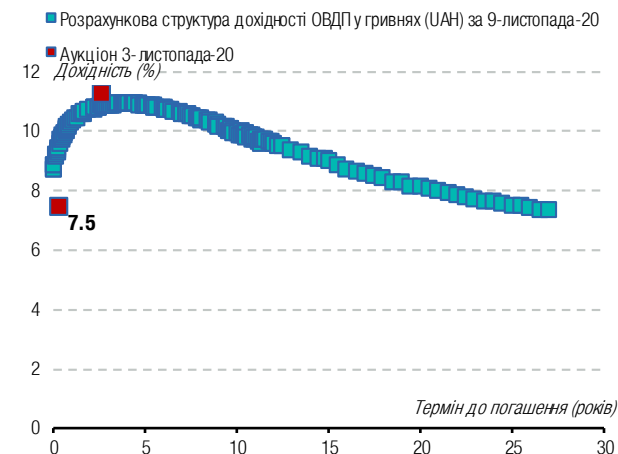
### Графік 1. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

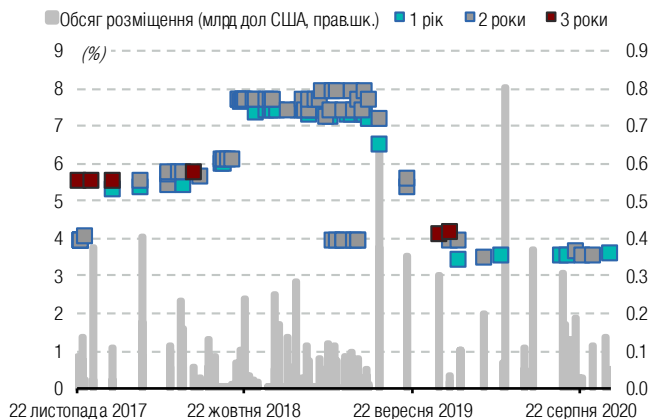
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

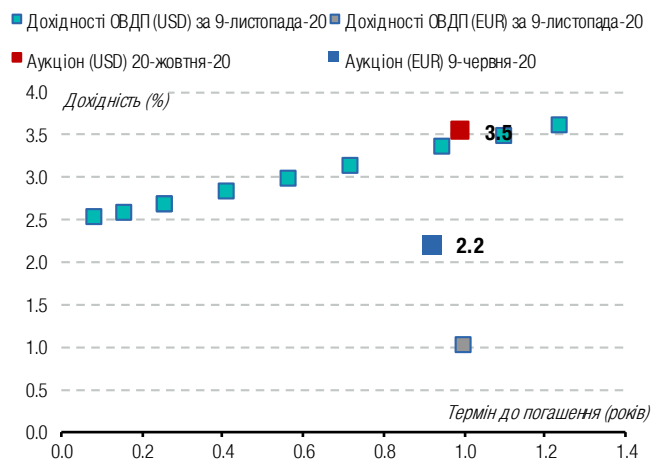
### Графік 2. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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 залишається поблизу 170 млрд грн

Більшу частину минулого тижня ліквідність коливалася вище рівня 170 млрд грн завдяки кращій збалансованості впливу автономних чинників, а також спокійнішій ситуації на валютному ринку, але повернення банками рефінансування НБУ знизило загальний обсяг ліквідності до 166 млрд грн. Цього тижня продаж валюти може ще більше активізуватися перед квартальними податковими виплатами, і за рахунок інтервенцій НБУ повернути загальний обсяг ліквідності до 170 млрд грн.

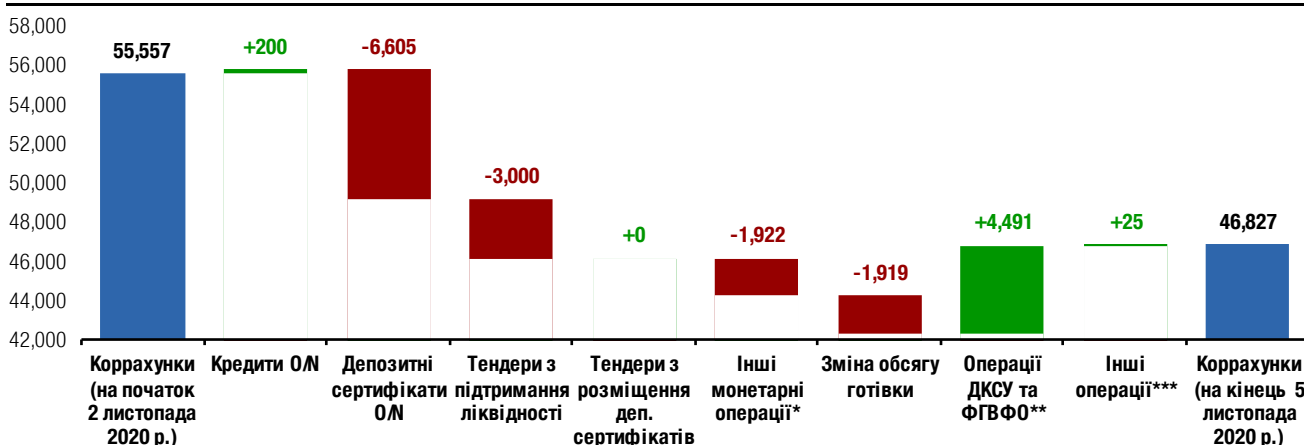
Упродовж минулого тижня сальдо інших монетарних операцій НБУ, до якого переважно вносяться операції з валютою, складало лише 1.3 млрд грн відпливу, адже НБУ як продавав, так і згодом купував іноземну валюту на ринку. Також краще збалансованими були й автономні чинники: банки конвертували в готівку 3.6 млрд грн, тоді як Держказначейство провело більше видатків ніж зібрало доходів, сформувавши приплив у ліквідність 2.1 млрд грн.

Тож загалом ліквідність мала скоротитися за тиждень лише на декілька мільярдів гривень. Але у п'ятницю банки достроково погасили частину кредитів рефінансування на суму понад 7 млрд грн, тож у підсумку за минулий тиждень ліквідність скоротилася на 12 млрд грн до 166 млрд грн.

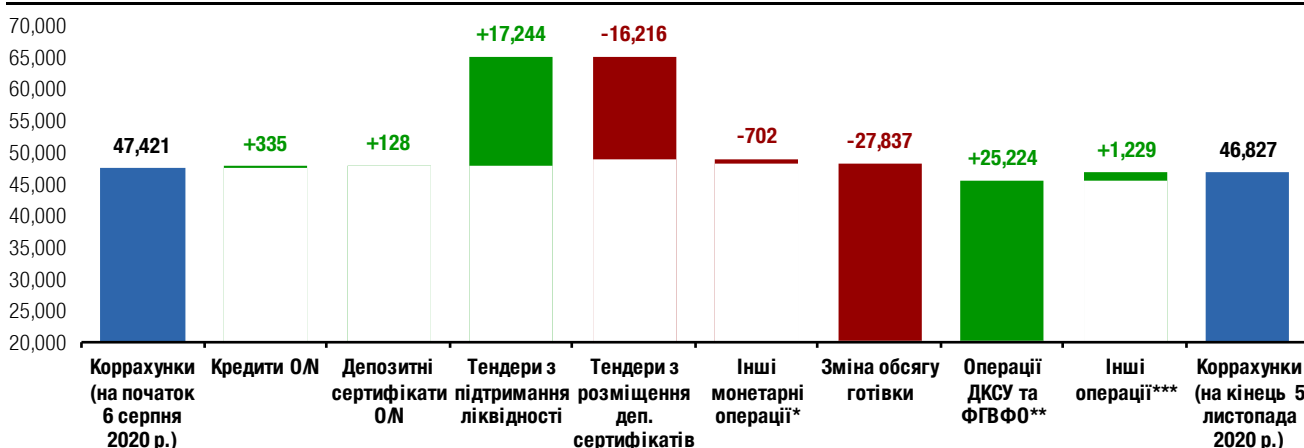
**Погляд ICU: Стабілізація валютного ринку та інтервенції НБУ з викупом валюти можуть тривати й цього тижня через необхідність підготовки до сплати квартальних податків. Тому ліквідність залишатиметься високою, а НБУ формуватиме й певний додатковий приплив коштів. Оскільки платежі в бюджет можуть сконцентруватися в останні дні тижня і частково навіть наступного тижня, у окремі дні може спостерігатися зростання ліквідності, яку згодом абсорбуватиме Держказначейство. Тому особливих коливань ліквідності не відбуватиметься, і вона повернеться до рівня вище 170 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](https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142) ;

\* операції репо, операції з купівлі/продажу державних облигацій 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 неочікувано зміцнився

Ажіотажний попит, що мав місце наприкінці жовтня, схоже вичерпався. Тож упродовж минулого тижня баланс ринку досить різко та несподівано змінився на користь пропозиції, а гривня досить відчутно посилилася. Цього тижня посилення курсу гривні може тривати через збільшену пропозицію валюти, але курс залишиться вище 28 грн/\$ через активну участь НБУ на ринку.

Минулий тиждень міг принести чергове ослаблення гривні через високий попит на валюту, зокрема й від нерезидентів після продажу ОВДП. Минулого понеділка НБУ навіть був змушений продати понад \$70 млн. Але надмірний попит, що мав місце наприкінці жовтня після рішення КСУ щодо незаконного збагачення, схоже, досить швидко вичерпався. А вихід нерезидентів був досить помірний – лише \$70 млн. Тож через зміну балансу на ринку на користь пропозиції, вже в четвер НБУ став купувати стандартні \$20 млн на день для поповнення міжнародних резервів.

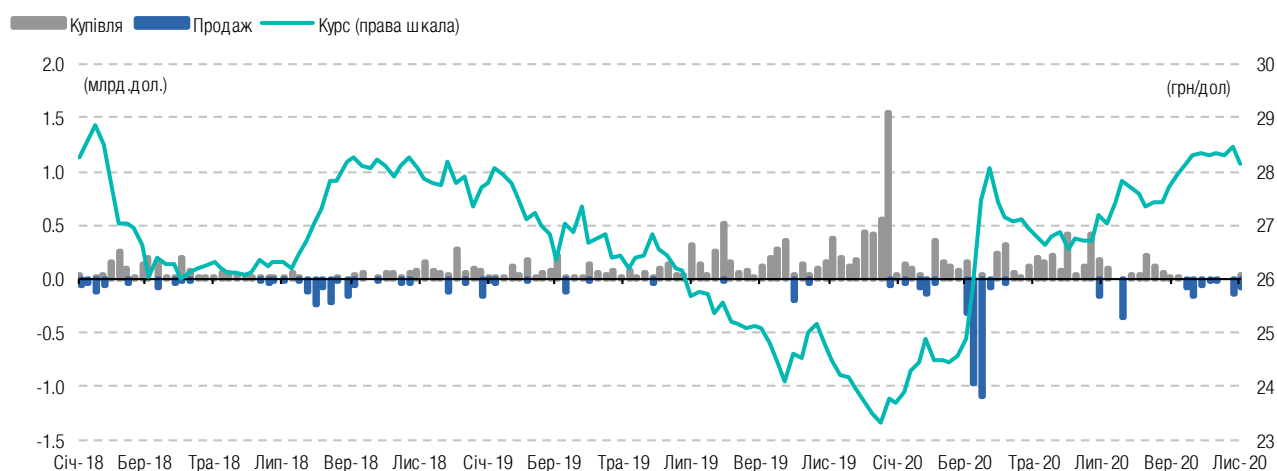
Такий викуп лише стримав укріплення гривні, яка за минулий тиждень посилилася до рівня 28.14 грн/\$ або на 1.2%.

**Погляд ICU: Ми очікуємо збільшення пропозиції валюти цього тижня, коли триватиме підготовка до сплати квартальних податків. НБУ буде викупувати частину надлишку в резерви, але це напевно не стримає гривню від подальшого укріплення. Тож курс гривні до долара США зміститься ще далі в бік 28 грн/\$, але напевно не перетне цю позначку. А згодом курс гривні повернеться у визначений нами коридор 28.5-29 грн/\$ через зміщення балансу на валютному ринку на користь попиту.**

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

**Сергій Ніколайчук**  
керівник підрозділу  
макроекономічних досліджень  
[sergiy.nikolaychuk@icu.ua](mailto:sergiy.nikolaychuk@icu.ua)

**Тарас Котович**  
старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovych@icu.ua](mailto:taras.kotovych@icu.ua)

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

**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)

**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).**