

Фінансовий тижневик

Нерезиденти обережні з ОВДП

Стислий виклад коментарів

Огляд міжнародних ринків

Невпевненість щодо подальшого зростання повертається

Страхи повільнішого економічного зростання в купі з наступом китайської влади на великі технологічні компанії змусили провідні індекси світу знизитися минулого тижня, незважаючи на оголошені корпораціями рекордні зростання прибутків за 2кв21. Втім долар США теж послабшав, що допомогло незначно підрости цінам на сировину.

Внутрішня ліквідність та ринок облигацій

Нерезиденти обережні з ОВДП

Минулого тижня відбулися спроби нерезидентів придбати нові ОВДП, але на загальній динаміці портфеля це не відобразилося. Цього тижня особливих змін очікувати не варто через укріплення гривні й досі переважно незмінні ставки за ОВДП на первинному ринку.

Ліквідність зростає

Через інтервенції НБУ на валютному ринку та звичне для кінця місяця зменшення готівки в обігу ліквідність сягала 220 млрд грн минулого тижня, і якщо НБУ викуповуватиме валюту, то може зрости й до рекордного обсягу цього року.

Валютний ринок

Перевага пропозиції валюти зберігається

Пропозиція валюти на ринку переважала й минулого тижня, що дозволило гривні за тиждень посилитися та впевнено закріпитися в коридорі 26.5-27 грн/\$. У серпні пропозиція валюти залишатиметься великою через експорт зернових та сплату квартальних податків, тож цього тижня курс рухатиметься ще ближче до нижньої межі згаданого коридору.

ВІВТОРОК, 3 СЕРПНЯ 2021

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 2 серпня 2021)

	Останній рівень	Зміна за тиждень	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	8.00	+0bp	+200bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	6.94	-32bp	+203bp
Ставка О/Н ³ (грн/\$ своп)	N/A
Корражунки банків ³ (млн грн)	53,751	-10.68	-8.89
Деп.сертифікати ⁴ (млн грн)	160,460	+0.52	+0.00

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 2 серпня 2021¹)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ² (%)
НБУ	316,106	-0.37	-2.61
Банки	497,788	-1.16	+17.31
Резиденти ³	48,792	+0.65	+77.84
Фіз.особи ⁴	19,087	+1.70	+164.63
Нерезиденти ⁵	106,149	-1.46	+14.15
Всього	987,922	-0.80	+12.71

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 2 серпня 2021)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	26.8900	-0.31	-3.02
EUR/USD	1.1870	+0.45	+0.78
Індекс долара ²	92.048	-0.42	-1.39
Індекс гривні ³	125.218	-0.45	+3.02

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 3 серпня 2021)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	10.00	8.50
12 місяців	12.00	11.00
Два роки	12.75	11.50
Три роки	13.00	12.00
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.

Огляд міжнародних ринків

Непевненість щодо подальшого зростання повертається

Страхи повільнішого економічного зростання в купі з наступом китайської влади на великі технологічні компанії змусили провідні індекси світу знизитися минулого тижня, незважаючи на оголошені корпораціями рекордні зростання прибутків за 2кв21. Втім долар США теж послабшав, що допомогло незначно підрости цінам на сировину.

Результати засідання ФРС минулої середи, за якими пильно стежили ринки, не принесли особливих сюрпризів. Представники центробанку США заявили, що американська економіка досягла певного прогресу у відновленні, але ще зарано згортати стимулювання ринків. Водночас продовжили звітувати значне зростання прибутків за 2кв21 більшість компаній, акції яких входять до фондових індексів. Проте Amazon разом з рекордними прибутками заявив про ймовірне сповільнення їхнього росту в результаті послаблення карантинних обмежень. Багато інвесторів сприйняли це як достатній сигнал для розпродажу акцій компанії, незважаючи на загальний позитивний тон заяви, і незабаром фіксація прибутків стала розповсюджуватися по всьому ринку. На азіатські й глобальні індекси також продовжив ти снути діючий наступ китайських регуляторів на китайські компанії технологічного сектору.

Уся ця низка подій і факторів призвела в цілому до зниження більшості провідних фондових індексів за тиждень. S&P 500 втратив 0.4%, Nasdaq Composite 1.1%, глобальний FTSE All-World 0.4%, водночас європейський Euro Stoxx 600 залишився незмінним. Занепокоєність стійкістю економічного зростання підтримала попит на державні боргові папери США - дохідність десятирічних казначейських облігацій за тиждень впала на 5 п.п. до 1.22%. Утім індекс долара США DXY, хоч трохи й відновився на цій же занепокоєності, усе ж за весь тиждень впав на 0.8% - найгірший тижневий результат із травня.

Послаблення долара, а також обмежена пропозиція на деяких ринках допомогла зростати цінам на сировину. Ціни на природний газ в Європі (+19%) оновили рекорди через дефіцит пропозиції, низькі запаси й сильний глобальний попит. Водночас залишились у лідерах падіння ціни на залізну руду (-5%), які страждають через різке зниження виробництва сталі в Китаї.

Погляд ICU: Минулий тиждень показав, що рекордне зростання прибутків компаній не є достатньою умовою подальшого зростання фондових індексів, які залишаються близько рекордно високих рівнів. Інвестори продовжать шукати додаткові сигнали щодо перспектив подальшого зростання, які були б відповідними до поточних високих оцінок ринкових активів. Увага ринків буде знову прикута до розвитку подій навколо розповсюдження «Дельта-штаму» коронавірусу й до подальших можливих кроків урядів зі стримання пандемії. Публікація на початку цього тижня даних з економічної активності (PMI) надасть інвесторам додаткові сигнали щодо стійкості зростання провідних світових економік. Також великі корпорації продовжать публікацію звітів за 2кв21.

Олександр Мартиненко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.726

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Нерезиденти обережні з ОВДП

Минулого тижня відбулися спроби нерезидентів придбати нові ОВДП, але на загальній динаміці портфеля це не відобразилося. Цього тижня особливих змін очікувати не варто через укріплення гривні й досі переважно незмінні ставки за ОВДП на первинному ринку.

На першому аукціоні після перегляду облікової ставки НБУ Мінфін підвищив ставки лише за річними паперами, а за більш довгими термінами обігу залишив незмінними. Але пропозиція 6-річних облігацій могла привабити іноземців, адже за підсумками дня розрахунків портфель нерезидентів зріс на 0.5 млрд грн. А втім, цей приріст лише частково компенсував відплив у інші дні тижня, тож загалом за тиждень портфель гривневих ОВДП у власності нерезидентів скоротився на 1.2 млрд до 105.8 млрд грн.

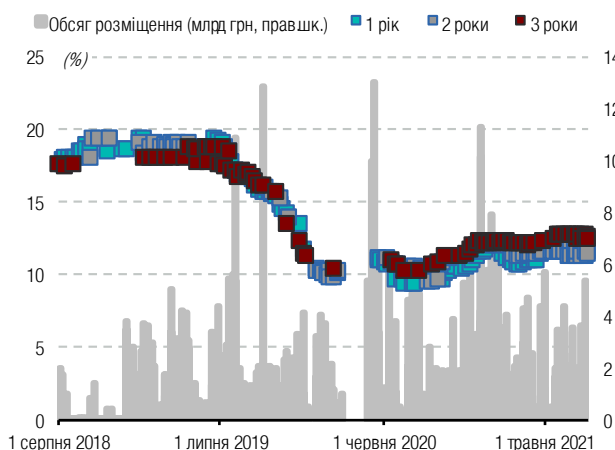
А от на вторинному ринку активність залишалася низькою, хоча обсяг торгів за тиждень і зріс на 0.5 млрд грн до 5.3 млрд, але водночас з'явилися ознаки можливого підвищення доходностей, хоча загалом особливих змін наразі не відбулося. Цього разу найбільше торгувалися ОВДП з погашенням у 2025 році, що може означати що нерезиденти продавали саме цей випуск облігацій.

Погляд ICU: Схоже, що нерезиденти обережно тестують ринок в частині обсягів доступних для придбання та щодо подальшого укріплення гривні й можливого виходу за потреби. Тож нерезиденти можуть найближчим часом активізуватися та збільшити свій портфель. Але їхня активізація буде відбуватися дуже обережно, і Мінфіну не варто розраховувати на цей ресурс для покращення фінансування бюджету.

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

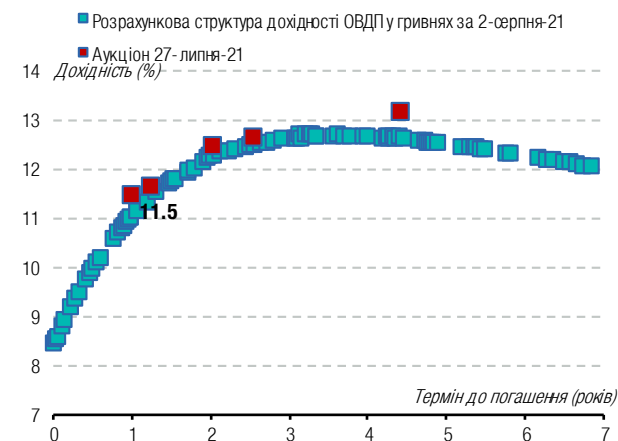
Графік 1. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

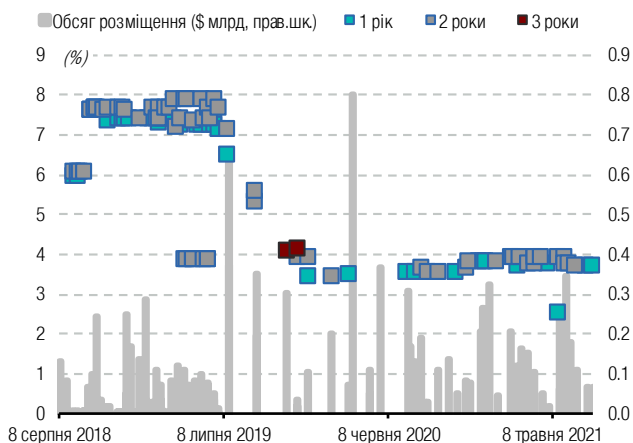
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

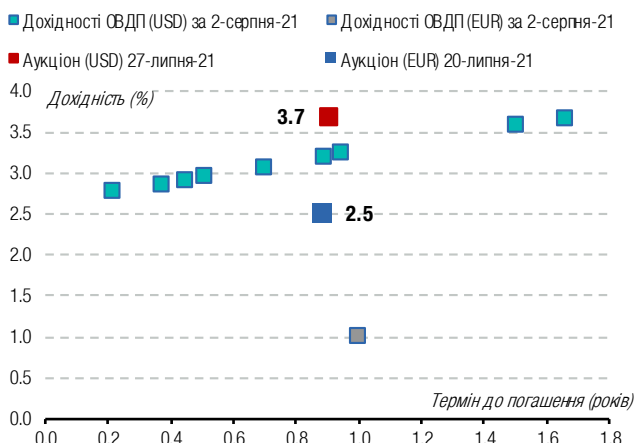
Графік 2. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (\$ млрд) 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 зростає

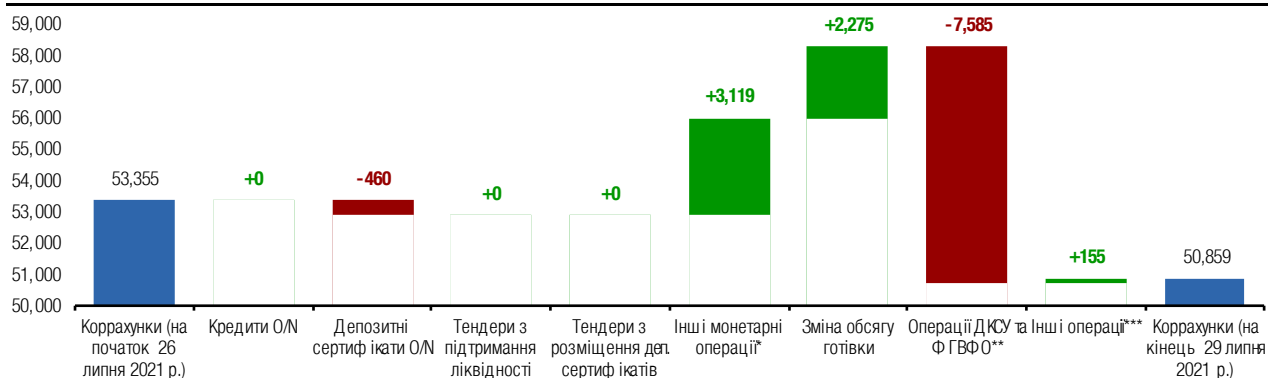
Через інтервенції НБУ на валютному ринку та звичне для кінця місяця зменшення готівки в обігу ліквідність сягала 220 млрд грн минулого тижня, і якщо НБУ викуповуватиме валюту, то може зрости й до рекордного обсягу цього року.

Загальний обсяг ліквідності за минулий місяць лише одного разу знижувався нижче 210 млрд грн, а декілька днів перевищував 220 млрд грн, що лише на 10 млрд грн менше максимального обсягу, що був зафіксований в середині червня. Зростання відбувалося завдяки припливу гривневих коштів від НБУ через інтервенції на валютному ринку та типове для кінця місяця зменшення готівки в обігу. Так банки конвертували 2.7 млрд грн з готівки в резерви, а НБУ викупив \$136 млн валюти та сплатив за неї майже 3.7 млрд грн.

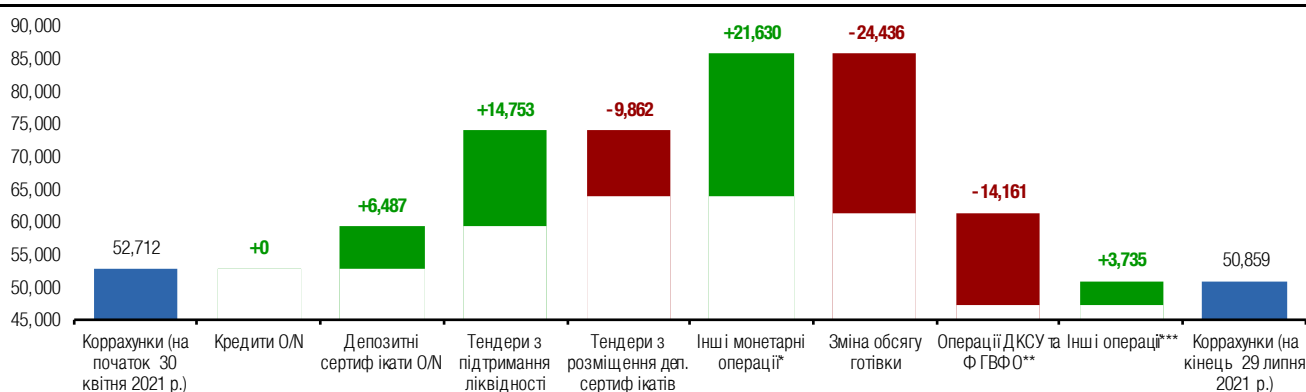
Погляд ICU: У серпні ліквідність може ще зростати в першій половині місяця, якщо продаж валюти на ринку залишиться великим, зокрема в разі активізації нерезидентів на ринку ОВДП із придбанням нових облигацій у свій портфель. Але вже в середині місяця зростуть обсяги податкових платежів, тому ліквідність скорочуватиметься, хоча може знову отримувати підтримку від НБУ через валютний ринок. Тому значного скорочення не відбудеться, і загальний обсяг залишиться вище 200 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

Перевага пропозиції валюти зберігається

Пропозиція валюти на ринку переважала й минулого тижня, що дозволило гривні за тиждень посилитися та впевнено закріпитися в коридорі 26.5-27 грн/\$. У серпні пропозиція валюти залишатиметься великою через експорт зернових та сплату квартальних податків, тож цього тижня курс рухатиметься ще ближче до нижньої межі згаданого коридору.

Серед клієнтів банків пропозиція валюти зростає ще більше, а в окремі дні продажними валюти був більшим за купівлю на понад \$100 млн. Це змушувало НБУ неодноразово виходити на ринок та стримувати укріплення та врешті викупити \$136 млн. Це найбільший обсяг купівлі валюти з початку червня. Але якщо в червні ключовими продавцями валюти були нерезиденти, що купували ОВДП, то цього разу вплив іноземців був мінімальним і частіше вони купували валюту, а продавцями могли бути вітчизняні аграрії, що експортують зернові за досить високими цінами. Не обійшлося тут і без впливу ослаблення долара США відносно до євро та загалом зниження індексу DXY, але це могло лише стимулювати аграріїв продавати трохи більші обсяги іноземної валюти.

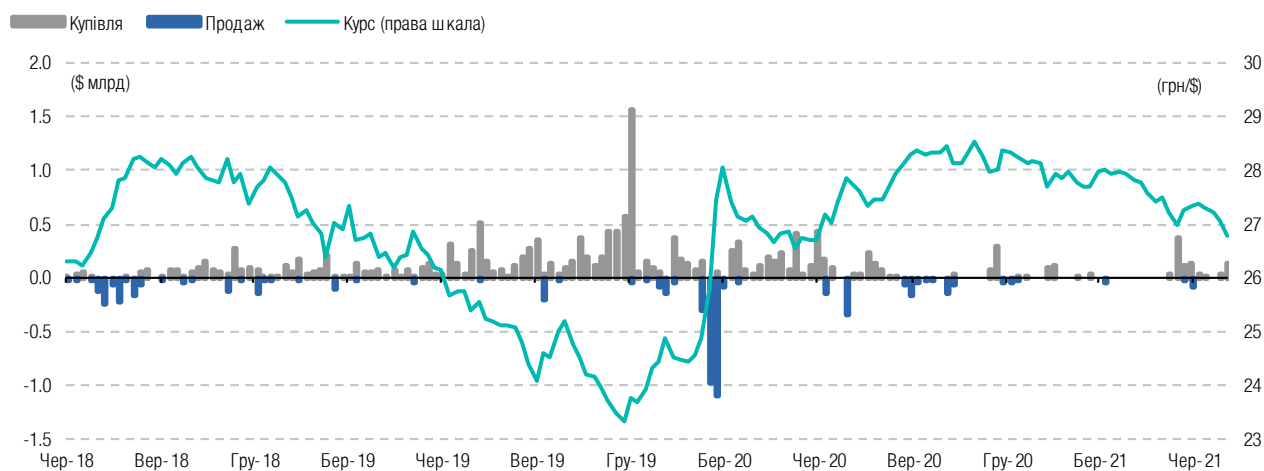
Тож навіть з інтервенціями НБУ курс гривні закріпився в межах коридору 26.5-27 грн/\$ і поступово посилюється за тиждень на 1% до 26.78 грн/\$.

Погляд ICU: Активність аграріїв та наближення квартальних податкових платежів продовжать підтримувати пропозицію валюти на високому рівні, що додасть підтримки гривні та рухатиме її курс далі до укріплення. Динаміка курсу долара США до інших валют теж відобразить на активності ринку та матиме більше психологічний вплив на курс гривні.

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

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.