

Фінансовий тижневик

Попит на ОВДП зростає

Стислий виклад коментарів

Огляд міжнародних ринків

Помірний цифри зайнятості в США можуть подовжити стимулювання

Дані зі США показали сповільнення росту зайнятих, що дозволяє ФРС відкласти згорання стимулу до пізнішого часу цього року. Наразі реакція ринків залишається стриманою. Економічне зростання й надвисока інфляція змушують провідні центробанки активізувати дискусії щодо змін у їхніх поточних режимах антикризового стимулювання.

Внутрішня ліквідність та ринок облигацій

Попит на первинному ринку ОВДП зростає

Після перерви активність на первинних аукціонах зростає та дозволила залучити в бюджет 6.5 млрд грн, хоч і з підвищенням відсоткових ставок. Цього тижня попит може знову зрости й потребувати від емітента рішень щодо змін у відсоткових ставках.

Валютний ринок

Курс гривні повернувся у коридор 26.5-27 грн/\$

Минулого тижня попит на валюту ситуативно зріс і навіть призвів до короточасного ослаблення гривні до більш ніж 27 грн/\$, але наприкінці тижня знову укріпився та залишився у коридорі 26.5-27 грн/\$. Подібні коливання можуть відбуватися й цього тижня, переважно утримуючи курс гривні ближче до 27 грн/\$.

ПОНЕДІЛОК, 6 ВЕРЕСНЯ 2021

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 3 вересня 2021)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	8.00	+0bp	+200bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	7.44	-62bp	+226bp
Ставка О/Н ³ (грн/\$ своп)	N/A
Корражунки банків ³ (млн грн)	55,792	-5.00	+30.95
Деп.сертифікати ⁴ (млн грн)	118,549	-18.83	+1.81

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 3 вересня 2021¹)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
НБУ	312,606	+0.00	-3.69
Банки	502,210	+0.95	+20.05
Резиденти ³	51,898	+3.56	+84.68
Фіз.особи ⁴	20,791	+5.13	+170.97
Нерезиденти ⁵	98,102	-0.94	+12.12
Всього	985,608	+0.67	+13.79

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 3 вересня 2021)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	26.8852	-0.03	-3.12
EUR/USD	1.1880	+0.72	+0.24
Індекс долара ²	92.035	-0.70	-0.76
Індекс гривні ³	124.802	-0.71	+2.06

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 6 вересня 2021)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	11.00	10.00
12 місяців	11.75	11.25
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

Помірні цифри зайнятості в США можуть подовжити стимулювання

Дані зі США показали сповільнення росту зайнятих, що дозволяє ФРС відкласти згортання стимулу до пізнішого часу цього року. Наразі реакція ринків залишається стриманою. Економічне зростання й надвисока інфляція змушують провідні центробанки активізувати дискусії щодо змін у їхніх поточних режимах антикризового стимулювання.

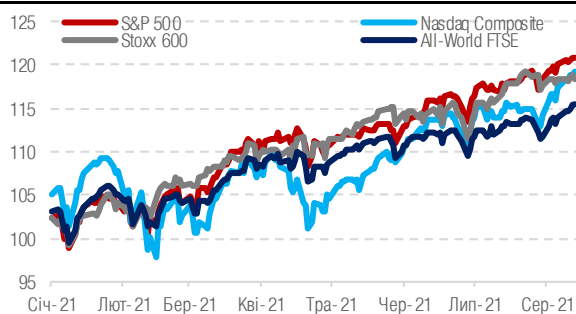
Протягом минулого тижня інвестори намагались знайти ознаки того, чи оголосить ФРС про згортання стимулювання на своєму черговому засіданні у вересні. За п'ятничними урядовими даними, число робочих місць у США збільшилося на 235 000, що виявилось майже втричі меншим за очікування ринків. Такі слабкі дані можуть відтермінувати на кінець року плани ФРС зі згортання купівель активів на ринках.

Це мало б підтримати апетити до ризиків, але реакція ринків акцій була змішаною: американські індекси в п'ятницю лишилися майже незмінними, а європейські навіть знизилися. У цілому за тиждень американські S&P 500 і Nasdaq Composite піднялися на 0.6% та на 1.5% відповідно, європейський Euro Stoxx 600 знизився на 0.1%, а глобальний FTSE All-World виріс на 1.3%. Індекс долара США DXY знизився на 0.7% до 92.04, а дохідності десятирічних казначейських облігацій США зросли на 2 б.п. до 1.32%. Індекс єврооблігацій країн, що розвиваються, EMBIV, зріс на 0.2% до 113.

На ринках сировини бракувало єдиного напрямку цінової динаміки й у більшості випадків переважали специфічні фактори. Як і раніше, вкрай обмежена пропозиція штовхала вгору ціни на природний газ у Європі (+9%) та енергетичне (+8%) й коксівне (+21%) вугілля. Водночас ціни на мідь і на сталь залишилися майже без змін, відчуваючи на собі тиск слабких даних з економічної активності PMI у Китаї. Продовжували знижуватися ціни на залізну руду (-6%) через перспективи різкого зниження виробництва сталі в Китаї, а також ціни на пшеницю (-1%) й кукурудзу (-9%) завдяки кращим прогнозам врожаю в США.

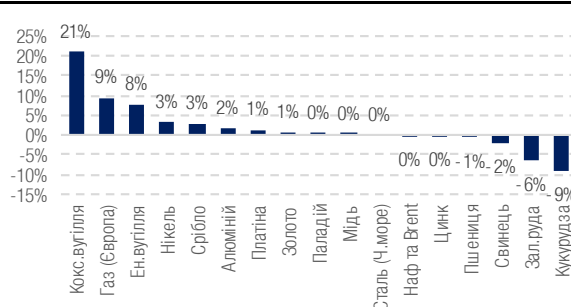
Погляд ICU: Помірні темпи зростання зайнятості в США виявилися недостатніми для нового підвищення купівельної активності на ринках. Цей тиждень стане визначальним для облікових ставок у багатьох країнах: окрім Національного Банку України, рішення за ставками буде приймати ЄЦБ, а також центробанки Австралії, Канади, Польщі, Перу, Малайзії й Росії. Вийдуть зовнішньоторговельні дані в Китаї: спостерігачі очікують подальше послаблення активності в цій сфері, і це може спричинити новий тиск на сировинні ціни.

Графік 1. Ключові світові фондові індекси, 1-січ-2021=100



Джерело: Bloomberg, ICU.

Графік 2. Тижнева динаміка ключових цін на сировину, %



Джерело: Bloomberg, ICU.

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

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Попит на первинному ринку ОВДП зростає

Після перерви активність на первинних аукціонах зросла та дозволила залучити в бюджет 6.5 млрд грн, хоч і з підвищенням відсоткових ставок. Цього тижня попит може знову зрости й потребувати від емітента рішень щодо змін у відсоткових ставках.

Минулого тижня аукціон був досить активним як за гривневими, так і валютними ОВДП. За один аукціон до бюджету було залучено більше ніж за весь серпень до цього. Звісно, що мав місце відкладений попит як через перерву в аукціонах взагалі, так і через першу в серпні пропозицію валютних облігацій. Більше деталей в огляді [аукціону](#).

Але цей аукціон продемонстрував, що Міністерство фінансів може розглядати питання підвищення ставок за умови більших обсягів попиту.

Оборот на вторинному ринку скоротився до 5.8 млрд грн. Активно торгувалися лише ОВДП із погашенням наступного року, а от більш довгі папери торгувалися в малих обсягах, наприклад лише 71 млн грн у 39 угодах за 2025 роком.

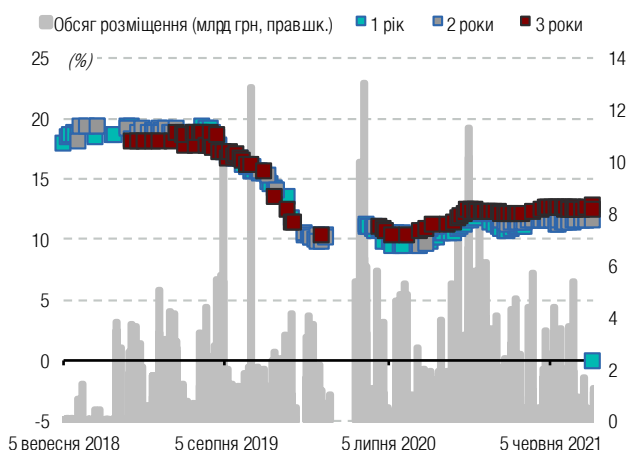
Це також відобразилося на активності виходу нерезидентів із ОВДП. Їхній портфель зменшився лише на 949 млн грн за тиждень, а в окремі дні навіть відбувся приріст портфелю.

Погляд ICU: Як зауважив минулої п'ятниці урядовий уповноважений з питань управління державним боргом Юрій Буца на Українському фінансовому форумі, за вісім місяців державний бюджет виконується майже без дефіциту, тому особливої потреби в запозиченнях немає. Тож очікувати, що уряд погоджуватиметься на вищі ставки й залучатиме великі обсяги коштів найближчим часом, не варто. Але й відмовлятися від рефінансування погашень Міністерство фінансів теж особливо не буде, адже впродовж вересня потрібно погасити майже 13 млрд грн гривневих ОВДП. Втім, якщо попит інвесторів залишиться на тому ж рівні, Мінфін може утримуватися від значного підвищення ставок.

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

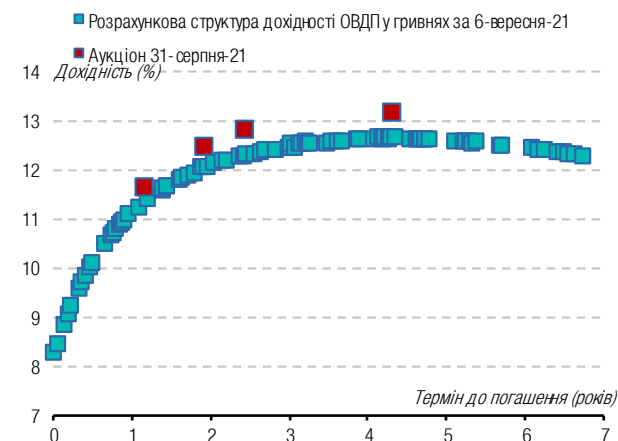
Графік 3. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

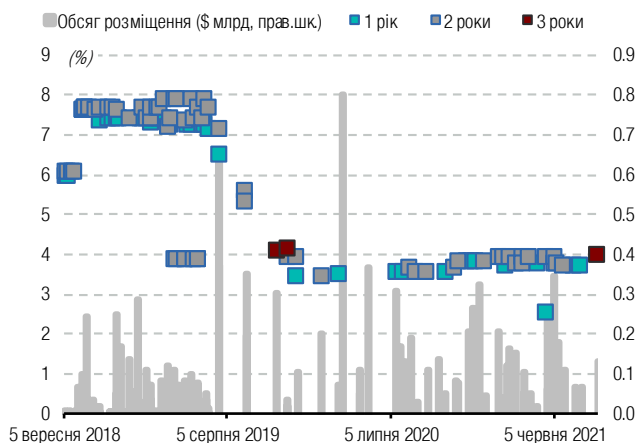
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфін



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

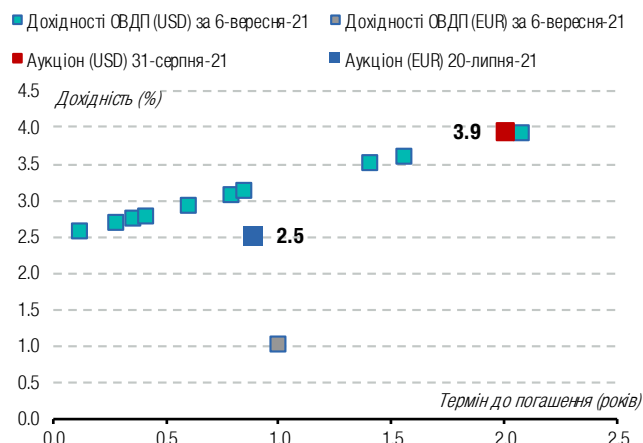
Графік 4. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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.

Валютний ринок

Курс гривні повернувся у коридор 26.5-27 грн/\$

Минулого тижня попит на валюту ситуативно зріс і навіть призвів до короткочасного ослаблення гривні до більш ніж 27 грн/\$, але наприкінці тижня знову укріпився та залишився у коридорі 26.5-27 грн/\$. Подібні коливання можуть відбуватися й цього тижня, переважно утримуючи курс гривні ближче до 27 грн/\$.

Якщо на початку минулого тижня пропозиція валюти була великою й НБУ навіть викупив майже \$130 млн, то вже у вівторок баланс валютного ринку змістився в бік попиту, а в середу навіть змусив НБУ продавати валюту, хоча й у менших обсягах. Загалом за тиждень НБУ викупив \$159 млн, а продав лише \$7 млн.

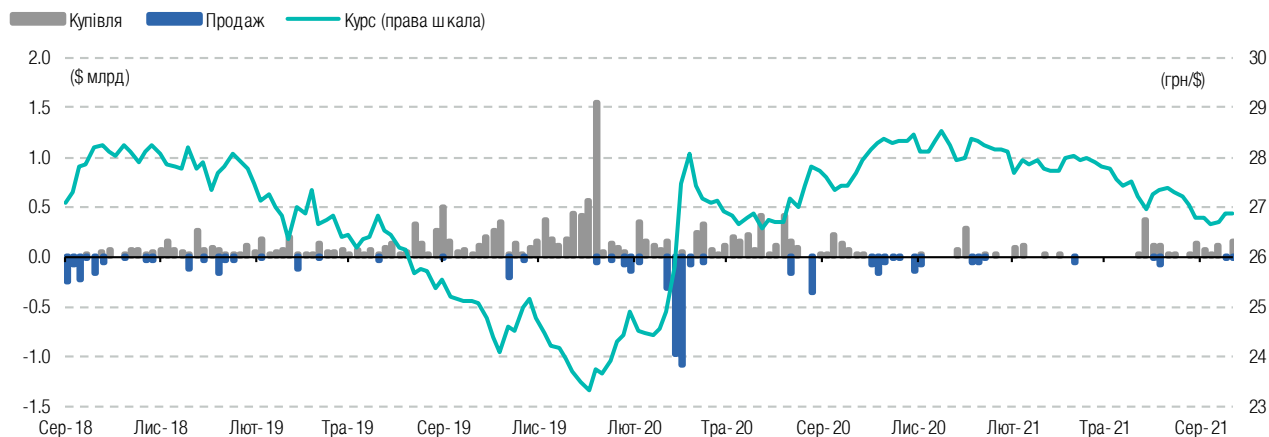
В результаті гривня слабшала в середу та четвер, навіть сягнувши в окремі моменти рівня 27.12 грн/\$, але вже в п'ятницю ринок збалансувався краще - і тиждень закінчився із курсом гривні 26.89 грн/\$.

Погляд ICU: Подібні коливання свідчать про зменшення пропозиції валюти й зростання попиту від імпортерів, що поступово збільшують тиск на курс гривні. Ми очікуємо, що ситуація на валютному ринку суттєво не зміниться й цього тижня, і курс гривні утримається в межах 26.5-27 грн/\$ з поступовим послабленням ближче до 27 грн/\$.

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.