

Фінансовий тижневик

Вищі ставки – більше іноземців

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 27 ВЕРЕСНЯ 2021

Огляд міжнародних ринків

Центробанки посилюють яструбині сигнали

За підсумками драматичного минулого тижня більшості провідних фондових індексів вдалося втримати або мінімально наростити свої позиції. Нові сигнали ФРС про згортання стимулюючої політики не принесли ринкам особливих негативних сюрпризів, а страхи щодо руйнівного ефекту від дефолту Evergrande змінилися надіями на врегулювання кризи.

Внутрішня ліквідність та ринок облигацій

Вищі ставки – більше іноземців

Поступове підвищення відсоткових ставок за ОВДП збільшило обсяги запозичень та змінило динаміку портфелю нерезидентів. Тож цього тижня може відбутися ще невеликий рух відсоткових ставок у бік підвищення та подальше повернення нерезидентів на ринок привнесених облигацій.

Валютний ринок

Гривня стабільно міцна

Валютний ринок продовжує балансувати на вже звичному рівні 26.6-26.7 грн/\$ із короткочасними коливаннями. І хоч пропозиція валюти від експортерів може скоротитися цього тижня, гривня залишиться міцною.

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 24 вересня 2021)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	8.50	+0bp	+250bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	7.93	-7bp	+277bp
Ставка О/Н ³ (грн/\$ своп)	N/A
Корражунки банків ³ (млн грн)	55,451	-12.48	-7.64
Деп.сертифікати ⁴ (млн грн)	133,623	+4.41	+27.50

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 24 вересня 2021¹)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ² (%)
НБУ	312,606	+0.00	-3.69
Банки	506,310	+0.54	+18.73
Резиденти ³	53,130	+0.58	+70.79
Фіз.особи ⁴	22,004	+3.90	+165.68
Нерезиденти ⁵	95,628	+0.81	+13.39
Всього	989,679	+0.48	+13.16

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 24 вересня 2021)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	26.7014	+0.30	-5.53
EUR/USD	1.1720	-0.04	+0.41
Індекс долара ²	93.327	+0.14	-1.09
Індекс гривні ³	127.174	-0.05	+4.46

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 27 вересня 2021)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	11.00	10.00
12 місяців	11.75	11.25
Два роки	13.00	12.00
Три роки	13.50	12.50
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

Центробанки посилюють яструбині сигнали

За підсумками драматичного минулого тижня більшості провідних фондових індексів вдалося втримати або мінімально наростити свої позиції. Нові сигнали ФРС про згортання стимулюючої політики не принесли ринкам особливих негативних сюрпризів, а страхи щодо руйнівного ефекту від дефолту Evergrande змінилися надіями на врегулювання кризи.

Побоювання жорсткішої риторики від ФРС і платіжна криза китайської девелоперської компанії Evergrande спричинили обвал ринкових котирувань на початку тижня, а також перший у цьому році тижневий відплив коштів із інвестиційних фондів. Однак у наступні три торгових сесії тижня ринкам вдалося переварити негатив, ліквідувати втрати фондових індексів і навіть вийти в плюс за деякими з них. У результаті S&P 500 зріс на 0.5%, Euro Stoxx на 0.3%, а Nasdaq Composite і глобальний FTSE All-World не змінилися. Варто зазначити, що це відбувалось на тлі посилення яструбиних сигналів не тільки від ФРС, але й низки інших центробанків. Зросла кількість членів Комітету з відкритого ринку ФРС, які очікують підвищення облікових ставок уже наступного року. Норвезький Norges Bank став першим із великих західних центробанків, який підняв облікову ставку минулого тижня. Водночас Банк Англії заявив, що ймовірність помірно жорсткішої монетарної політики в наступні кілька років посилилася. Більш яструбині настрої ФРС спричинили розпродаж американських казначейських облігацій. Як наслідок, дохідність десятирічних паперів зросла на 9 б.п. до 1.45%. Індекс долара США DXY виріс ще на 0.7% до 93.3. Індекс єврооблігацій країн, що розвиваються, EMBIV, впав на 1.3% до 111.2. Останнього відчутного удару по настроях глобальних ринків завдала китайська влада, заявивши, що вся діяльність, пов'язана з криптовалютами, є «незаконною».

На ринках сировини переважали позитивні настрої. Через тривалий брак пропозиції продовжили зліт ціни на природний газ (+8%), енергетичне (+8%) і коксівне вугілля (+3%). Суттєво зросли ціни на нафту Brent (+4%) через напружену ситуацію на газовому ринку, а також проблеми ОПЕКУ досягненні цільових рівнів нафтовидобутку. Відносно стабільними залишалися ціни на більшість промислових металів, за винятком нікелю, ринок якого відчуває на собі тиск різкого падіння виробництва сталі в Китаї.

Погляд ICU: Наразі ринкам вдається справлятися з посиленням яструбиної риторики центробанків через її очікуваність, а також все ще високу наявну ліквідність. Водночас зберігається загроза тривалої високої інфляції в більшості регіонів світу, що може спричинити передчасні жорсткі дії з боку центробанків. Залишається невирішеною ситуація з Evergrande, яка може повернути нервозність на ринки. Хоча врегулювання кризи компанії є ймовірним, ситуація в секторі китайської нерухомості в цілому несе суттєві ризики для світових фінансових і сировинних ринків. Цього тижня увага інвесторів фокусуватиметься на виступі голови ФРС Джерома Пауелла в Конгресі США, форумі ЄЦБ і публікації даних з економічної активності PMI в Китаї.

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

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Вищі ставки – більше іноземців

Поступове підвищення відсоткових ставок за ОВДП збільшило обсяги запозичень та змінило динаміку портфелю нерезидентів. Тож цього тижня може відбутися ще невеликий рух відсоткових ставок у бік підвищення та подальше повернення нерезидентів на ринок гривневих облігацій.

Кілька тижнів поспіль Міністерство фінансів вибірково та несуттєво, але підвищувало відсоткові ставки за гривневими ОВДП, поступово рухаючись назустріч попиту. І хоч такий рух не змінив особливо загальний рівень кривої дохідностей, але разом із позитивними новинами щодо місії МВФ та стабільною ситуацією на світових ринках посприяв зміні погляду нерезидентів на українські ОВДП.

Упродовж майже трьох місяців нерезиденти переважно виходили з гривневих активів і скоротили портфель гривневих облігацій приблизно на 16 млрд грн. Але минулого тижня вперше за цей час було зафіксовано не скорочення, а хоч і незначний, але приріст портфелю на 0.9 млрд грн до 95.5 млрд грн.

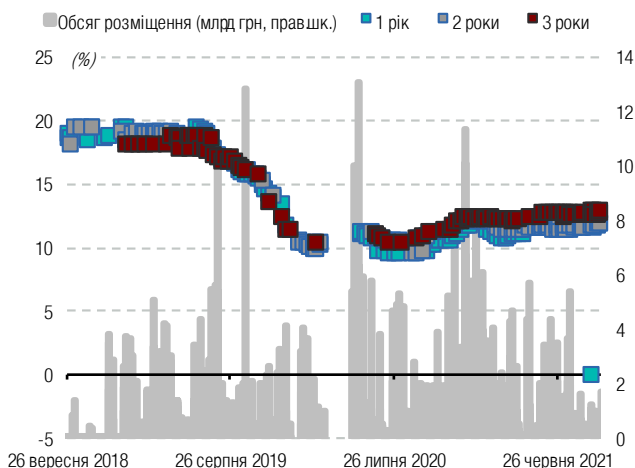
Найбільше на вторинному ринку торгувалися річні папери, що розміщувалися Мінфіном минулого вівторка, а також ОВДП із погашенням у 2025 році, де найбільша частка нерезидентів. Тож саме за цими паперами й могла відбуватися найбільша частина купівель облігацій іноземними інвесторами. Із такою активізацією загалом обсяг торгів на вторинному ринку зріс на 1.9 млрд грн до 9.2 млрд грн за тиждень.

Погляд ICU: Тривала стабільність курсу гривні, вищі відсоткові ставки за ОВДП і покращення загального інформаційного фону в частині МВФ посприяли хоч і невеликій, але зміні ставлення нерезидентів до локального ринку. А погашення майже 12 млрд грн облігацій збільшить інтерес до аукціону ОВДП, отже загальна динаміка може зберегтися, і обсяги запозичень зростуть.

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

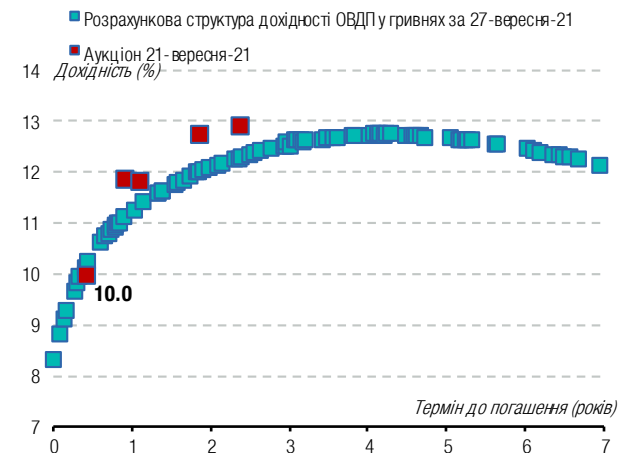
Графік 1. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

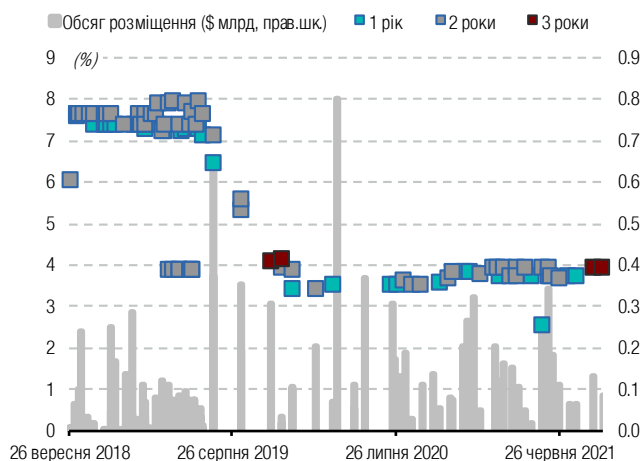
Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

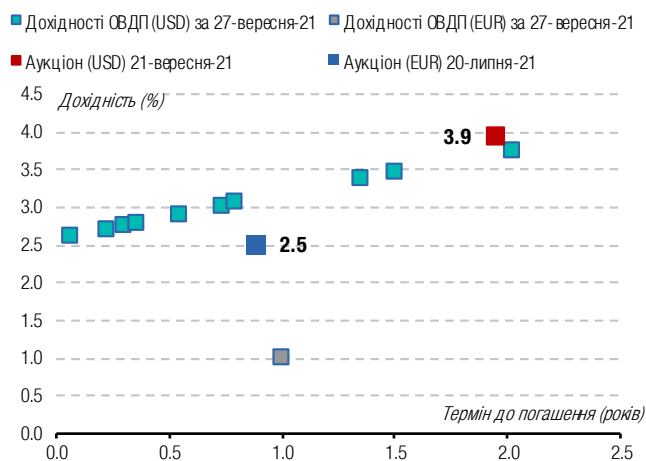
Графік 2. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

Валютний ринок

Гривня стабільно міцна

Валютний ринок продовжує балансувати на вже звичному рівні 26.6-26.7 грн/\$ із короточасними коливаннями. І хоч пропозиція валюти від експортерів може скоротитися цього тижня, гривня залишиться міцною.

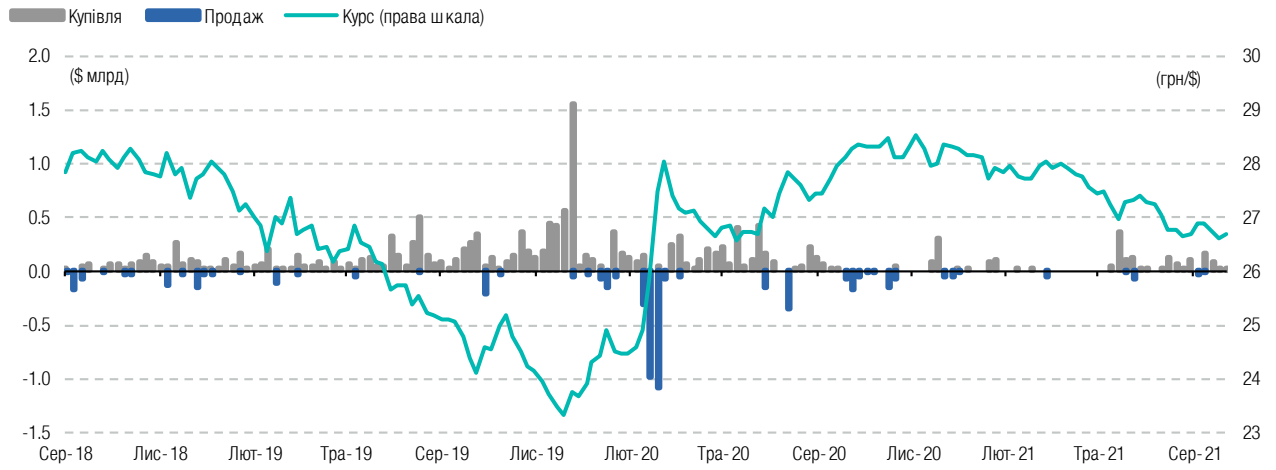
Загалом за минулий тиждень гривня ослабла на 0.3% до 26.7 грн/\$, хоча в окремі дні посилювалася до 26.5 грн/\$, але не слабшала значно більше 26.7 грн/\$. Такий динаміці курсу сприяла сплата щомісячних податків і відносно невеликі обсяги відшкодування ПДВ. Лише в п'ятницю було відшкодовано понад 6.6 млрд грн, більше ніж за весь місяць до цього. НБУ майже не втручався у ситуацію на ринку. Загалом за тиждень обсяг інтервенцій склав \$22.5 млн купівлі валюти.

Погляд ІСУ: За таких умов особливих змін на валютному ринку цього тижня ми не очікуємо, а зменшення продажу валюти експортерами після отримання відшкодування ПДВ може компенсуватися нерезидентами, що минулого тижня дещо змінили ставлення до гривневих активів. Тому курс гривні залишиться в діапазоні 26.5-27.0 грн/\$ із імовірним ослабленням до 26.8 грн/\$ наприкінці тижня.

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

Графік 3. 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, CFA

фінансовий 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.