

Фінансовий тижневик

Нерезиденти підтримали гривню

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 4 ЖОВТНЯ 2021

Огляд міжнародних ринків

Висока інфляція і сповільнення економіки пригнічують настрої

Хоча минулий тиждень завершився для ринків на позитивній ноті, в цілому він показав продовження негативних трендів. Надходять нові сигнали про рекордні темпи інфляції, що збільшує зневіру інвесторів до тезису про її тимчасовість і підживлює страх передчасного посилення політики центробанків.

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Нерезиденти активізували купівлю ОВДП

Другий тиждень поспіль нерезиденти активніше купують гривневі облігації в обсягах більших, ніж продають. Цього тижня тенденція має зберегтися, а загальний обсяг портфелю може знову перевищити 100 млрд грн.

Ліквідність відновлюється

Після різкого падіння в серпні, загальний обсяг ліквідності в банківській системі у вересні зріс і впритул наблизився до рівня 200 млрд грн. У жовтні видатки бюджету можуть зрости, поступово збільшуючи обсяг ліквідності.

Валютний ринок

Нерезиденти підтримали гривню

Активізація нерезидентів на ринку ОВДП додала пропозиції валюти на ринку та підштовхнула курс гривні до чергового укріплення. Збереження активності нерезидентів на рівні попереднього тижня може посприяти подальшому укріпленню в бік 26.5 грн/\$.

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 1 жовтня 2021)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	8.50	+0bp	+250bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	7.88	-26bp	+272bp
Ставка О/Н ³ (грн/\$ своп)	N/A
Корражунки банків ³ (млн грн)	51,970	-6.28	-0.10
Деп. сертифікати ⁴ (млн грн)	144,258	+7.96	+17.69

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 1 жовтня 2021¹)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ² (%)
НБУ	312,606	+0.00	-3.69
Банки	500,322	-1.21	+16.04
Резиденти ³	51,793	-1.99	+75.57
Фіз. особи ⁴	21,973	-0.14	+170.92
Нерезиденти ⁵	98,431	+2.73	+18.54
Всього	985,124	-0.46	+12.42

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 1 жовтня 2021)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	26.6180	-0.31	-6.11
EUR/USD	1.1596	-1.06	-1.29
Індекс долара ²	94.035	+0.76	+0.35
Індекс гривні ³	128.068	+0.70	+5.99

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 4 жовтня 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

Висока інфляція і сповільнення економіки пригнічують настрої

Хоча минулий тиждень завершився для ринків на позитивній ноті, в цілому він показав продовження негативних трендів. Надходять нові сигнали про рекордні темпи інфляції, що збільшує зневіру інвесторів до тезису про її тимчасовість і підживлює страх передчасного посилення політики центробанків.

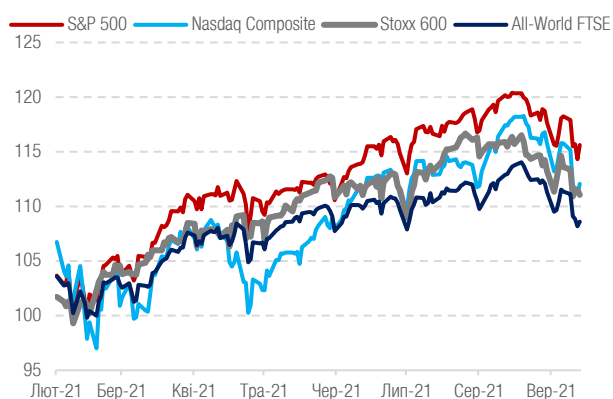
Згідно опублікованій в минулу п'ятницю статистиці, індекс персональних споживчих витрат PCE в США виріс у річному вимірі на 3.6%, таким чином залишаючись вже три місяці на підвищеному рівні, в останній раз зафіксованому в 1991 р. Також інфляція еврозони за вересень досягла 3.4% - найвищої позначки за останні тринадцять років. Песимізму ринкам додали вересневі дані офіційного індексу PMI в Китаї, які всупереч очікуванням показали розворот від зростання промислової активності до її скорочення. Попри всі ці тривожні сигнали, серпневі дані про споживчі витрати і споживчі настрої у США перевищили очікування, дещо вгамувавши страхи глобального економічного сповільнення.

За підсумками тижня S&P 500 впав на 2.2%, Nasdaq Composite на 3.2%, Euro Stoxx на 2.2%, а глобальний FTSE All-World на 2.5%. Водночас дохідність десятирічних паперів піднялась ще на 1 б.п. до 1.46%. Опублікована статистика Commodity Futures Trading Commission засвідчила, що менеджери з управління активами очікують подальший тиск більш жорсткої політики ФРС і тому збільшили свої короткі позиції в казначейських облігаціях США до максимумів із вересня 2016 р. Індекс долара США DXY виріс ще на 0.8% до 94.04. Індекс еврооблігацій країн, що розвиваються, EMBIV, впав на 1.3% до 109.7. За підсумками вересня більшість провідних фондових індексів показали найгіршу динаміку з березня 2020 р.

Ціни на сировину знову переважно зростали, особливо на природний газ і вугілля – на ринках цих енергоносіїв зберігаються високий попит і обмежена пропозиція, а їхні комерційні запаси залишаються низькими. Водночас ціни на більшість промислових металів знизилися під тиском слабких вересневих даних економічної активності в Китаї, а також жорсткіших обмежень енергетичного споживання в країні.

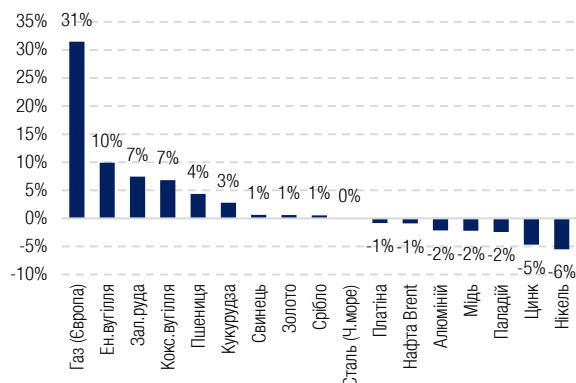
Погляд ICU: Нові свідчення тривалої високої інфляції продовжать пригнічувати ринкові настрої. На цьому тлі зростає ймовірність, що країни ОПЕК на черговому засіданні цього тижня вирішать збільшити планові показники нафтовидобутку. Серед найголовніших подій цього тижня – це публікація в США свіжої порції даних про ринок праці: найвірогідніше, дані будуть позитивними і підтримають ціни на акції й сировину.

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

Нерезиденти активізували купівлю ОВДП

Другий тиждень поспіль нерезиденти активніше купують гривневі облігації в обсягах більших, ніж продають. Цього тижня тенденція має зберегтися, а загальний обсяг портфелю може знову перевищити 100 млрд грн.

Наприкінці вересня нерезиденти покращили своє бачення перспектив інвестицій у гривневі ОВДП. Вочевидь, це відбулося як реакція на підвищення відсоткових ставок за ними на первинних аукціонах, міцну гривню та початок роботи місії МВФ.

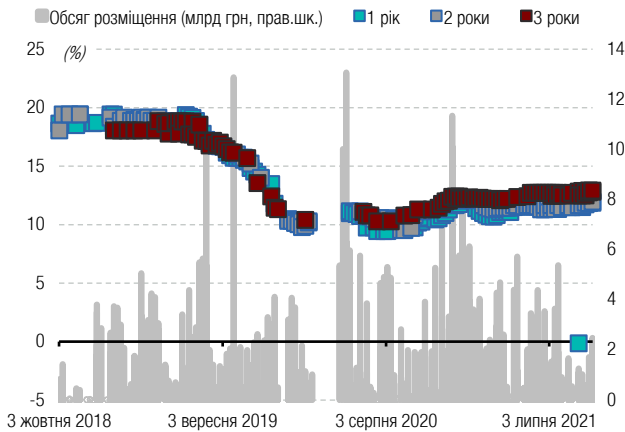
За попередні два тижні портфель нерезидентів зріс на 3.3 млрд грн, в т.ч. минулого тижня – на 2.3 млрд грн. І хоч на початку тижня загальний обсяг портфелю зменшувався, за підсумками аукціону портфель зростав значно активніше. Тож за підсумками вже першого дня жовтня портфель нерезидентів досягнув 98.2 млрд грн, в т.ч. гривневих ОВДП – 97.8 млрд грн.

Погляд ICU: У попередні два тижні намітилася тенденція до збільшення інвестицій нерезидентів в ОВДП, і вже за підсумками завтрашнього аукціону вони можуть збільшити вкладення та знову наростити портфель до понад 100 млрд грн.

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

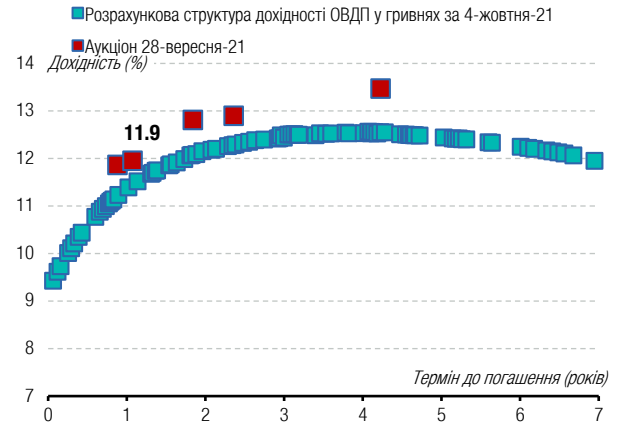
Графік 3. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

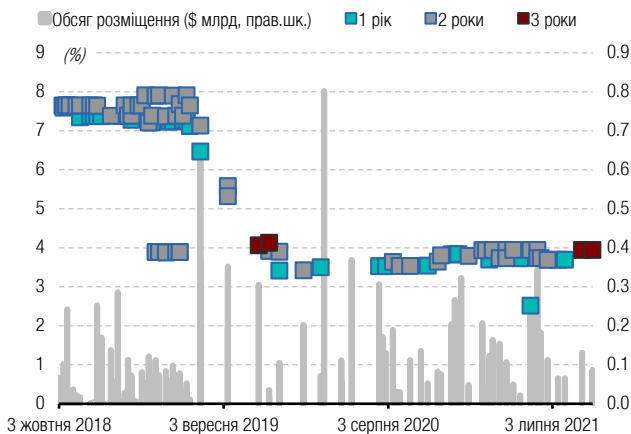
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

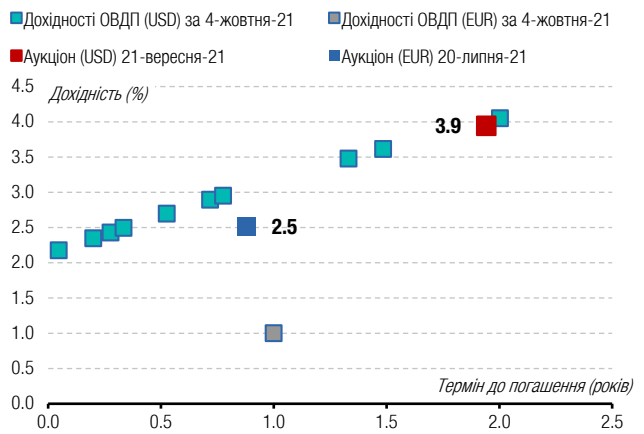
Графік 4. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

Ліквідність відновлюється

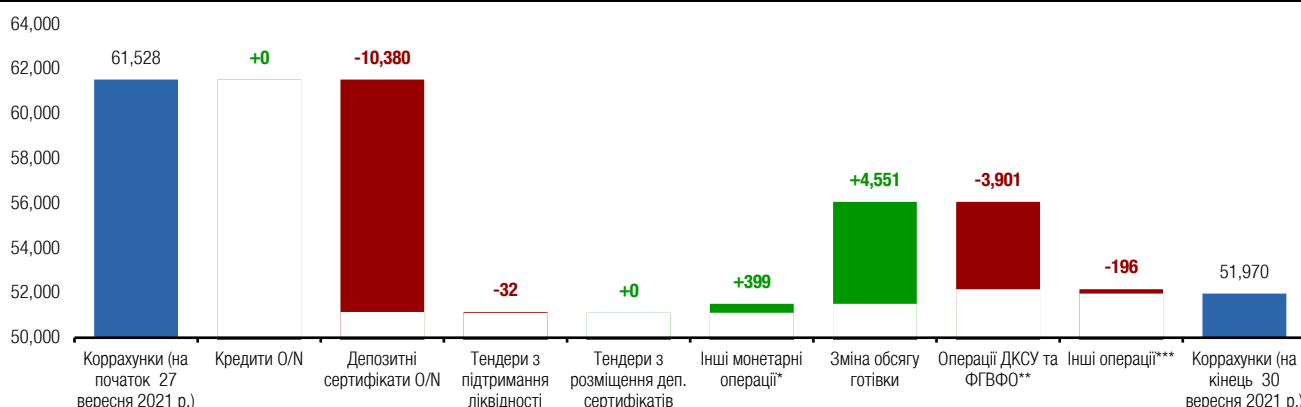
Після різкого падіння в серпні, загальний обсяг ліквідності в банківській системі у вересні зріс і впритул наблизився до рівня 200 млрд грн. У жовтні видатки бюджету можуть зрости, поступово збільшуючи обсяг ліквідності.

Сплата квартальних та щомісячних податків у серпні знизили ліквідність до 170 млрд грн в останній день літа, але вже в другій декаді вересня ліквідність почала відновлюватися та наприкінці вересня досягнула понад 196 млрд грн. Посприяли зростанню як викуп валюти НБУ, так і більші обсяги бюджетних видатків порівняно зі збором доходів, збільшилося у вересні й відшкодування ПДВ. Зокрема, саме минулого тижня ліквідність зросла через часткове рефінансування погашення гривневих ОВДП.

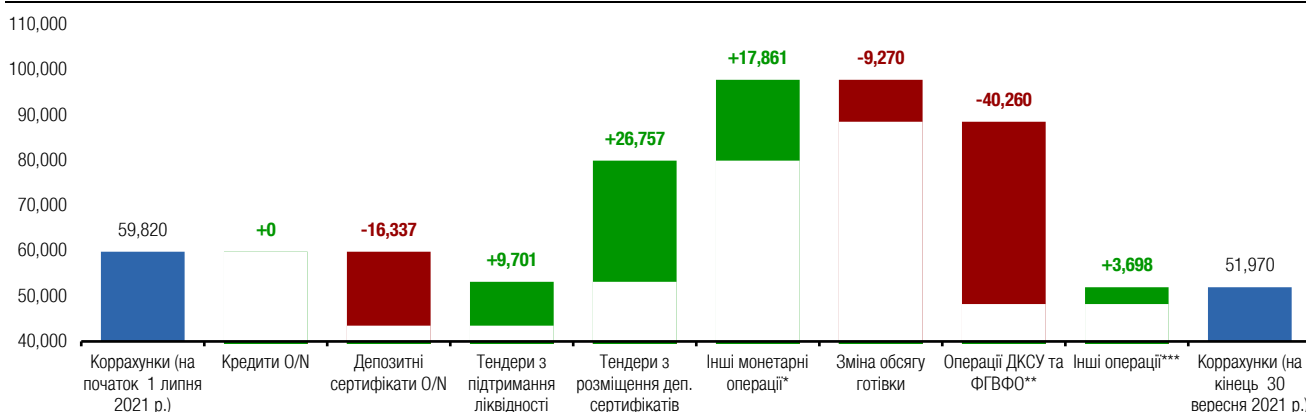
Погляд ІСУ: Збільшення активності нерезидентів на ринку ОВДП спонукатиме НБУ до більших обсягів викупу іноземної валюти та стримування укріплення курсу гривні. Разом із більшими обсягами бюджетних видатків це поверне загальний обсяг ліквідності вище 200 млрд грн і сприятиме активності банків, зокрема й на ринку ОВДП.

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

Графік 5. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останній тиждень (млн грн)



Графік 6. 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

Нерезиденти підтримали гривню

Активізація нерезидентів на ринку ОВДП додала пропозиції валюти на ринку та підштовхнула курс гривні до чергового укріплення. Збереження активності нерезидентів на рівні попереднього тижня може посприяти подальшому укріпленню в бік 26.5 грн/\$.

Два тижні поспіль нерезиденти збільшували портфель ОВДП, і НБУ викупив минулого тижня ще \$15 млн у міжнародні резерви. Хоча цей викуп відбувався в перші три дні тижня, коли нерезиденти конвертували валюту для участі в аукціоні. А от уже наприкінці тижня коливання курсу відбувалися без втручання НБУ. Але без Національного банку попит на валюту був не дуже високим, що зберігало перевагу пропозиції та підтримувало курс гривні на достатньо міцному рівні.

Минулий тиждень закінчився з курсом гривні 26.62 грн/\$, що на 0.3% міцніше ніж тиждень тому.

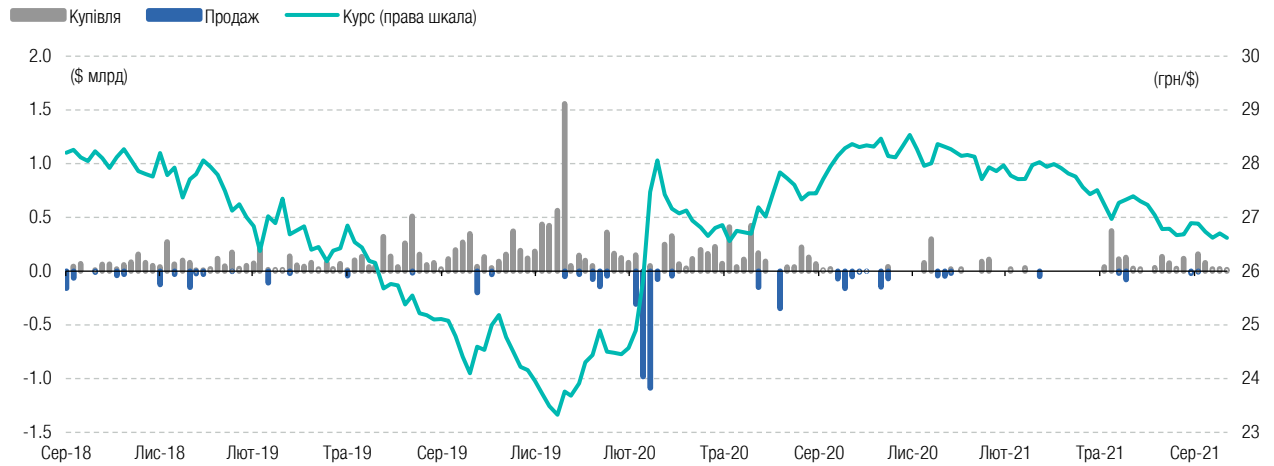
Погляд ICU: Активна участь нерезидентів у первинних аукціонах може й надалі зберігати перевагу пропозиції іноземної валюти на ринку, підтримуючи курс

гривні ближче до нижньої межі коридору 26.5-27 грн/\$, і навіть ще більше посилити гривню цього тижня в бік 26.5 грн/\$.

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

Графік 7. 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.

