

Фінансовий тижневик

Попит на військові облігації значний

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 21 БЕРЕЗНЯ 2022

Огляд міжнародних ринків

Прогнозоване підвищення ставок ФРС і українсько-російські перемовини заспокоюють ринки

Підвищення ставок ФРС на очікувані 25 б.п. прибрало елемент невизначеності, а ознаки деякого прогресу в перемовинах росії та України укріпили сподівання ринків на деескалацію. Це спричинило тижневе ралі провідних світових фондових індексів і продавало ціни на сировину.

Ринки державних облігацій

Залучено більше 20 млрд грн через військові ОВДП

З початку березня до бюджету залучено понад 20 млрд грн за допомогою військових ОВДП, що розміщуються Міністерством фінансів на первинному ринку. Значну частину викуплено приватними інвесторами.

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 18 березня 2022)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	10.00	+0bp	+350bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	9.76	+0bp	+398bp
Корражунки банків ³ (млн грн)	57,024	-18.52	-11.50
Деп.сертифікати ⁴ (млн грн)	132,544	-5.12	+5.48

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 (млн грн) (за 18 березня 2022¹)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ² (%)
НБУ	330,106	+0.00	+2.49
Банки	529,602	+0.94	+0.88
Резиденти ³	79,319	+0.88	+48.64
Фіз. особи ⁴	25,274	+1.00	+72.37
Нерезиденти ⁵	74,819	+0.01	-29.38
Всього	1,039,223	+0.57	+1.76

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 18 березня 2022)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	29.4033	+0.00	+6.19
EUR/USD	1.1051	+1.27	-7.25
Індекс долара ²	98.233	-0.90	+6.94
Індекс гривні ³	133.432	-0.75	+9.68

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.

Придбати військові ОВДП.

Легко стати клієнтом ICU з [BankID](#). Умови максимально спрощені:

- без комісій
- від однієї облігації
- ставка первинного аукціону Мінфіну – 11%
- жодних націнок
- без підтвердження доходів
- без обмежень за статусом

Огляд міжнародних ринків

Прогнозоване підвищення ставок ФРС і українсько-російські перемовини заспокоюють ринки

Підвищення ставок ФРС на очікувані 25 б.п. прибрало елемент невизначеності, а ознаки деякого прогресу в перемовинах росії та України укріпили сподівання ринків на деескалацію. Це спричинило тижневе ралі провідних світових фондових індексів і продавало ціни на сировину.

Низка заяв з боку представників України й росії про поступовий прогрес у перемовинах та його конструктивний характер надали більше надій інвесторам щодо припинення бойових дій і скорішого дипломатичного врегулювання конфлікту. Ще одним позитивним моментом стала сплата росією своїх боргових валютних зобов'язань, що на деякий час відтермінувало можливий дефолт країни.

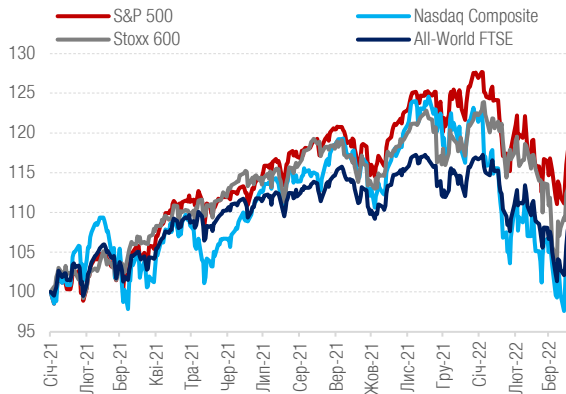
Головною фінансово-економічною подією минулого тижня було засідання ФРС: за його результатами центробанк США підняв діапазон ключових ставок на 25 б.п. до 0.25-0.50%, як того й очікували аналітики. У ФРС також зазначили високу ймовірність підняття ставок за результатами кожного з шести засідань, що залишилося провести цього року, і рішення про скорочення залишків ринкових активів на балансі центробанку вже наступного засідання.

Утім фондові ринки здебільшого проігнорували ці яструбині сигнали. За тиждень американські S&P 500 і Nasdaq Composite стрибнули на 6.2% і 8.2% відповідно, що стало їхніми найкращими тижневими показниками з листопада 2020 р. Глобальний All-World FTSE зріс на 5.6%, а європейський індекс Euro Stoxx - на 5.4%. Індекс долара США DXY знизився на 0.9% до 98.23. Дохідності десятирічних казначейських облигацій США зросли на 16 б.п. до 2.15%. Індекс єврооблігацій країн, що розвиваються, EMBIV, відновився на 1.8% до 97.23.

Сировинні ринки були минулого тижня вкрай волатильними, що, за свідченням деяких учасників, вже відлякує багатьох інвесторів і негативно впливає на ринкову ліквідність. У кінцевому підсумку ціни на більшість сировинних товарів знизились на тлі надій на прогрес у перемовинах між Україною та росією, а також через побоювання гіршого попиту в результаті нових обмежень проти COVID-19 у Китаї. Найбільше впали ціни на природний газ у Європі (-24%) й світові індикативні ціни на енергетичне вугілля (-35%).

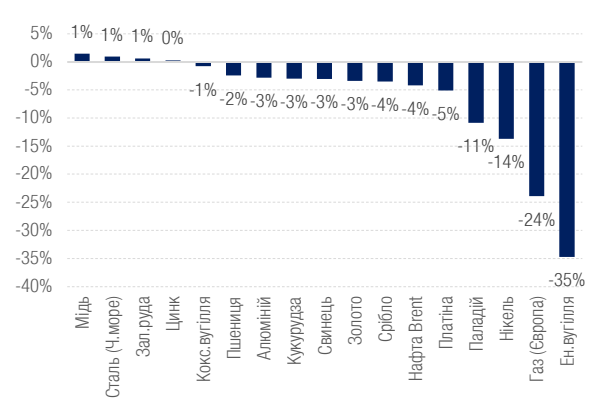
Погляд ICU: Тривале падіння фондових індексів змінилося на так зване «ралі полегшення», для підтримки якого вистачило хоч і слабких, але все ж таки позитивних сигналів про прогрес в українсько-російських переговорах, а також рішення ФРС за ставками, що співпало із очікуваннями. Деякі спостерігачі вважають, що наразі ринки вже врахували в котируваннях досить негативні сценарії глобального економічного розвитку. Втім, продовження війни означає для ринків вкрай високу невизначеність. Після того як вже відбулося довегоочікуване засідання ФРС, на перший план уваги ринків виходять хід українсько-російської війни, розвиток перемовин та можливе введення нових санкцій проти рф.

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

Ринки державних облигацій

Залучено більше 20 млрд грн через військові ОВДП

З початку березня до бюджету залучено понад 20 млрд грн за допомогою військових ОВДП, що розміщуються Міністерством фінансів на первинному ринку. Значну частину викуплено приватними інвесторами.

Від початку російської війни проти України Міністерство фінансів щовівторка пропонує інвесторам військові ОВДП та залучило на первинному ринку вже понад 20 млрд грн. Ще 20 млрд грн військових облигацій викупив Національний банк. Переважно військові ОВДП купують українські банки, але все більше до підтримки країни в складний час долучаються небанківські установи та приватні інвестори.

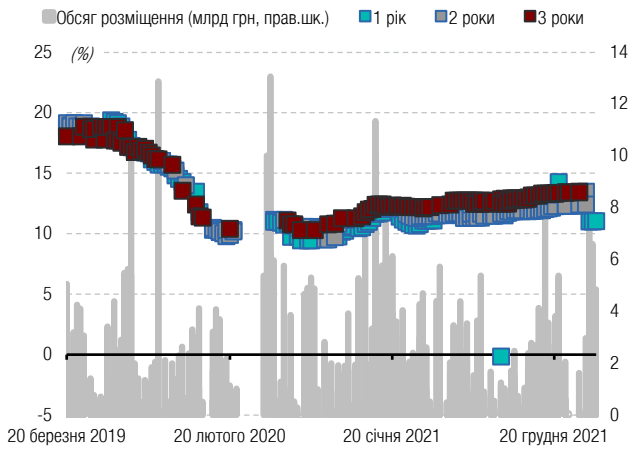
За минулий тиждень Міністерство фінансів залучило 5.4 млрд грн, і за підсумками розрахунків більше 10% облигацій було зараховано на рахунки небанківських установ та приватних інвесторів. Крім того, за тиждень було укладено більше 1.2 тис угод на вторинному ринку на загальну суму понад 960 млн грн. Тож загалом протягом минулого тижня портфель небанківських установ зріс на 700 млн грн, а приватних інвесторів на 255 млн грн.

Погляд ICU: Завтра Міністерство фінансів знову розміщуватиме військові ОВДП, і ми очікуємо, що інтерес до них з боку вітчизняних інвесторів буде принаймні не меншим, ніж у попередні тижні. При цьому після невдалої спроби розмістити валютні ОВДП у доларах, Міністерство фінансів цього разу буде пропонувати тільки облигації, номіновані в національній валюті. Воно оптимістично зберегло графік на наступний тиждень із довоєнним набором інструментів.

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

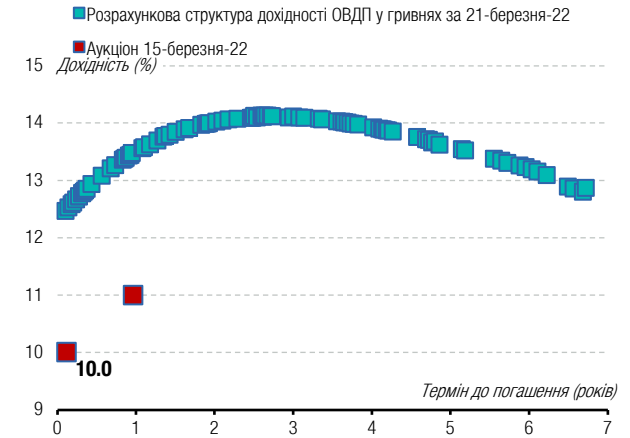
Графік 3. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

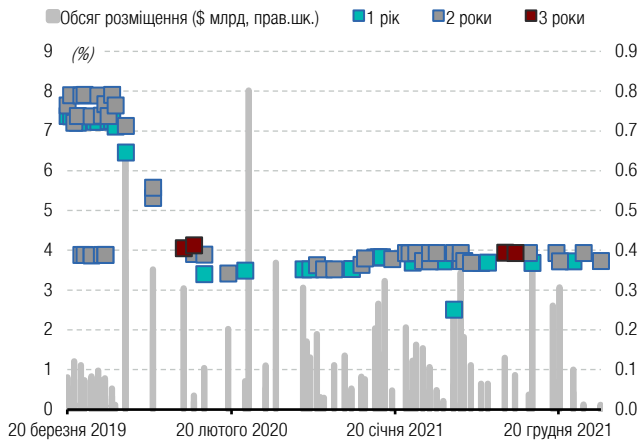
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

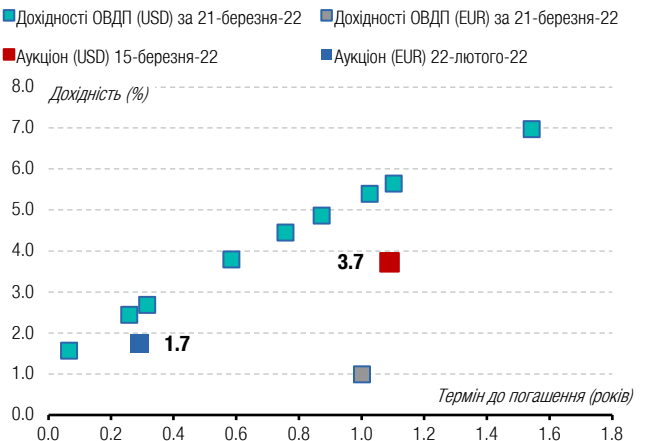
Графік 4. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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.

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

Віталій Вавришук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
vitaliy.vavryshchuk@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyuch@icu.ua

Дмитро Дяченко, CFA

фінансовий аналітик
dmitriy.dyachenko@icu.ua

Олександр Мартиненко

керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Михайло Демків

фінансовий аналітик,
банківський сектор
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.

