

# Фінансовий тижневик

## НБУ дозволив продаж готівкової валюти

### Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 18 КВІТНЯ 2022

### Огляд міжнародних ринків

#### Ринки під тиском війни, інфляції та коментарів ФРС

Минулого тижня провідні індекси як акцій, так і облігацій, знову просіли під тиском побоювань ще жорсткішої політики ФРС через високу інфляцію, а також можливого поширення санкцій Заходу проти рф.

### Ринки державних облігацій

#### Коло інвесторів збільшується

До купівлі військових облігацій долучилося ще більше українських банків, що дозволило Міністерству фінансів зберегти минулого тижня обсяг запозичень вище 6 млрд грн за тиждень.

#### Єврооблігації дешевшають

Українські єврооблігації продовжили дешевшати другий тиждень поспіль і втратили ще до 10% за тиждень.

### Валютний ринок

#### НБУ дозволив продаж банками готівкової валюти

Національний банк України з 14 квітня 2022 року дозволив банкам продавати готівкову іноземну валюту населенню.

### Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 15 квітня 2022)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>1</sup> (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	10.00	+0bp	+350bp
Ставка О/Н <sup>2</sup> (міжбанк)	9.76	+0bp	+399bp
Корражунки банків <sup>3</sup> (млн грн)	55,527	+9.58	-21.00
Деп. сертифікати <sup>4</sup> (млн грн)	166,366	+2.69	+20.16

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 15 квітня 2022<sup>1</sup>)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>2</sup> (%)
НБУ	350,106	+6.06	+8.70
Банки	543,373	+0.06	+3.98
Резиденти <sup>3</sup>	75,606	-5.50	+73.51
Фіз. особи <sup>4</sup>	24,747	-4.84	+66.30
Нерезиденти <sup>5</sup>	74,389	-0.58	-24.64
<b>Всього</b>	<b>1,068,325</b>	<b>+1.35</b>	<b>+6.61</b>

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 15 квітня 2022)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>1</sup> (%)
USD/UAH	29.4814	-0.20	+5.20
EUR/USD	1.0810	-0.62	-9.67
Індекс долара <sup>2</sup>	100.500	+0.71	+9.63
Індекс гривні <sup>3</sup>	134.217	+0.39	+10.98

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

жодних націнок

без підтвердження доходів

без обмежень за статусом

Джерело: ICU.

## Огляд міжнародних ринків

### Ринки під тиском війни, інфляції та коментарів ФРС

Минулого тижня провідні індекси як акцій, так і облігацій, знову просіли під тиском побоювань ще жорсткішої політики ФРС через високу інфляцію, а також можливого поширення санкцій Заходу проти РФ.

Ринки почали минулий тиждень із падіння в очікуванні публікації індексу споживчих цін у США за березень. Дані були оприлюднені у вівторок і показали річне зростання споживчих цін на рівні 8.5%. - воно перевищило консенсус прогноз у 8.4% і стало найвищим із 1981 р. Наступного дня також було опубліковано березневу статистику виробничих цін, зростання яких теж перевершило очікування і склало 11.2% – найвищий показник із 2010 р.

Утім, з виходом даних ринки дещо заспокоїлися через сподівання на те, що інфляція вже наблизилася до пікових значень, і що це вже більшою мірою відображено у вартості ринкових активів. До того ж деякі ринкові учасники з оптимізмом сприйняли показники базової інфляції, які виявилися нижчими, ніж очікувалось. Дещо покращені настрої навіть призвели до одноденного ралі на ринках.

Однак наприкінці тижня ринки зазнали чергового удару від ескалації риторики представників ФРС. Зокрема, голова ФРС Нью-Йорку Джон Вільямс заявив у четвер, що прискорення темпу підвищень ставок до 50 б.п. кожного засідання було би цілком логічним кроком. Закінчення строків дії низки опціонних інструментів посилює падіння індексів акцій того ж дня.

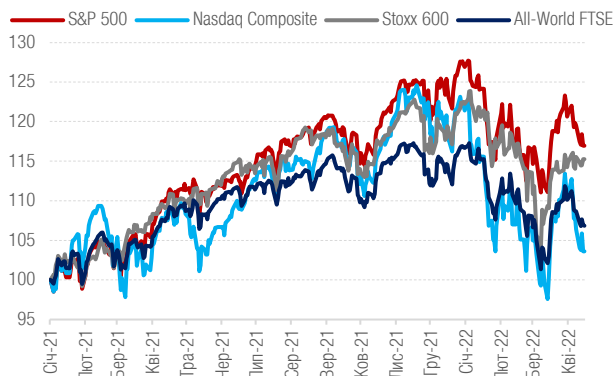
За підсумками скороченого ділового тижня напередодні Великодня західного обряду американські індекси показали друге падіння за квітень: S&P 500 знизився на 2.1% і Nasdaq Composite на 2.6%. Глобальний All-World FTSE знизився на 1.7%. Значно менше знизився європейський індекс Euro Stoxx - на 0.2%, оскільки ЄЦБ за результатами засідання зайняв позиції м'якші за ФРС. Він залишив свої ставки незмінними, зазначивши, що їхнє поступове підвищення почнеться тільки «через деякий час після» призупинення викупу центробанком ринкових активів у 2П2022.

Сировинні ринки особливо болісно реагували на фактичне припинення переговорів між Росією та Україною, а також посилення загрози подальших санкцій Заходу проти РФ. Продовжили швидко зростати ціни на енергетичне й коксівне вугілля після введення ЄС ембарго на імпорт російського вугілля. Новий поштовх до зростання отримали ціни на нафту після того, як посилилась імовірність введення поступової заборони імпорту до Європи російської нафти і нафтопродуктів. Водночас ціни на природний газ у Європі знизилися до найнижчих рівнів із початку року на тлі поступового зростання запасів у газосховищах, потепління в регіоні, а також високих обсягів постачань зрідженого природного газу. Ціни ж на промислові метали здебільшого знижувалися з огляду на численні ознаки слабого попиту на них у Китаї.

**Погляд ICU: Незважаючи на рекордну інфляцію, гострішу риторику від ФРС і загрози війни для глобальної економіки, інвестори все ж таки не залишають спроб знайти привабливі рівні для відновлення купівель ринкових активів. Утім, навіть якщо інфляція надалі не прискорюватиметься, вона все одно може залишатися на високих рівнях деякий час і спонукати центробанки до більш активних жорстких дій. Запровадження Європейським союзом санкцій проти російської нафти протягом наступних кількох тижнів може посилити страхи рецесії в регіоні. Тим часом сезон квартальної фінансової звітності,**

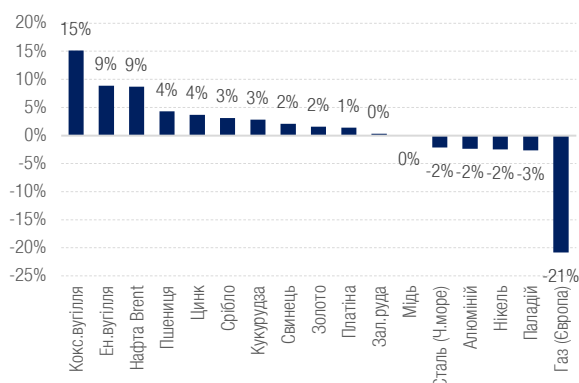
**що вже розпочався, поки що не дає однозначної картини: наразі очікування його впливу на ринкові настрої залишаються здебільшого негативними.**

**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 облігацій

### Коло інвесторів збільшується

До купівлі військових облігацій долучилося ще більше українських банків, що дозволило Міністерству фінансів зберегти минулого тижня обсяг запозичень вище 6 млрд грн за тиждень.

Минулого вівторка до бюджету було залучено майже 6.2 млрд грн завдяки досить активній участі інвесторів, що купували гривневі облігації переважно з погашенням у червні наступного року. Детальніше в [огляді аукціону](#).

За даними НБУ, на вторинному ринку в середу було укладено понад 300 угод із розміщеними у вівторок гривневими ОВДП на загальну суму майже 3.1 млрд грн. При цьому переважними учасниками цих угод були банки. Небанківські установи та фізичні особи також активно купували облігації, хоча й у менших обсягах. Загальний обсяг угод усіх інвесторів на вторинному ринку склав 3.4 млрд грн, що більш ніж утричі перевищує обсяг угод за попередній тиждень.

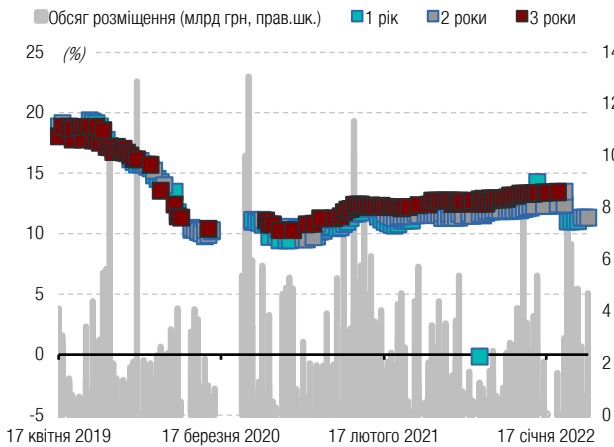
Також уже вдруге покупцем військових облігацій на суму 20 млрд грн став НБУ. Угода відбулася поза аукціоном та свідчить, що активності інвесторів для фінансування потреб бюджету не достатньо.

**Погляд ICU: Активність покупців ОВДП залишається високою, а їх коло розширюється за рахунок все більшої кількості банків та приватних інвесторів. Однак це не дозволяє забезпечити рефінансування погашень. З початку року за гривневим боргом не рефінансовано майже 29 млрд грн, а наступного тижня буде погашено ще 17 млрд грн. Це ще один чинник, що спонукає НБУ долучатися до фінансування бюджету. Із урахуванням облігацій, що були куплені НБУ на суму 40 млрд грн чисте фінансування бюджету в національній валюті на сьогодні складає 11.2 млрд грн. Завтра активність може знову зміститися на валютні папери, які будуть запропоновані як у доларах США, так і в євро. Це дозволить збільшити обсяг залучень навіть попри можливе зменшення попиту на гривневі ОВДП.**

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

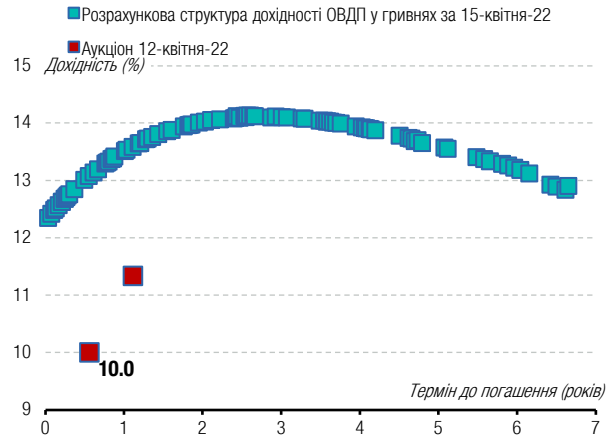
### Графік 3. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

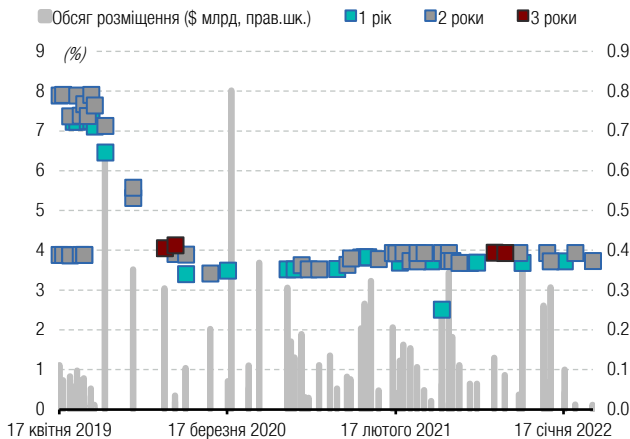
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

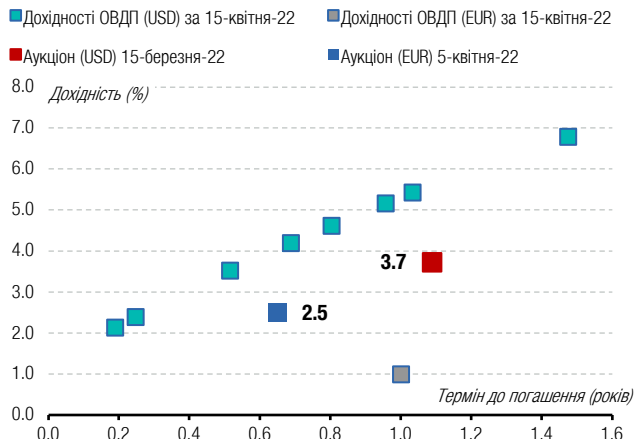
### Графік 4. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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.

## Єврооблігації дешевшають

Українські єврооблігації продовжили дешевшати другий тиждень поспіль і втратили ще до 10% за тиждень.

Настрій інвесторів в українські єврооблігації не покращується, оскільки бойові дії в Україні тривають, а росія продовжує перекидати на схід України війська. За минулий тиждень не відбулося загалом нічого, що могло б принципово змінити ситуацію на користь однієї зі сторін. Перспективи того, що воєнні дії будуть тривалими, викристалізуються усе більше. Зокрема, за інформацією CNN, Держсекретар США Ентоні Блінкен обговорював зі своїми колегами занепокоєння тим, що конфлікт може затягтися й війна може тривати до кінця 2022 року.

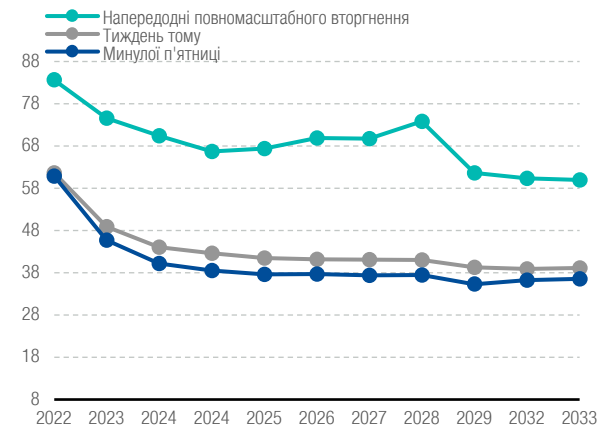
Загалом ціни українських єврооблігацій знизилися минулого тижня на 7-10%. За єврооблігаціями з погашенням цього року ціна знизилася на один цент - до 61 цента на долар, що відповідало вже 185% річних. А от за єврооблігаціями з погашеннями в наступні 10 років, тобто з 2023 по 2033 р., ціни знизилися одразу на 3-4 центи - до 35-46 центів на долар, що відповідає доходності 24-80%.

**Погляд ICU: Наразі ми не очікуємо покращення настрою щодо України та зростання цін єврооблігацій, оскільки військові експерти прогнозують активні бої найближчим часом, а росія продовжує обстрілювати ракетами як інфраструктуру України, так і мирне населення, поглиблюючи гуманітарну кризу.**

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

**Графік 5. Ціни українських єврооблігацій**

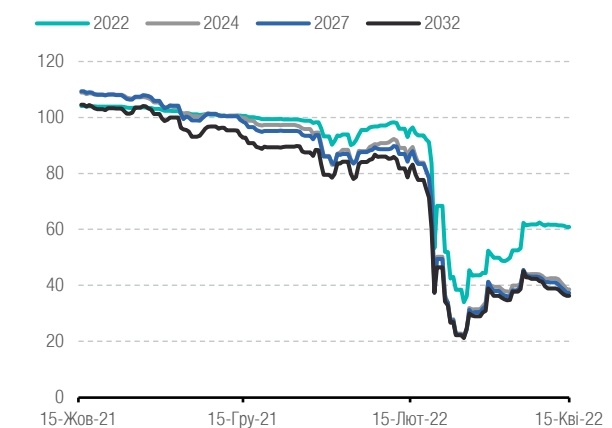
Ціни єврооблігацій у доларах США за попередній робочий день, тиждень та напередодні повномасштабного вторгнення росії



Джерело: Bloomberg, ICU.

**Графік 6. Ціни окремих єврооблігацій України**

Ціни низки єврооблігацій у доларах США за попередні шість місяців



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Валютний ринок

### НБУ дозволив продаж банками готівкової валюти

Національний банк України з 14 квітня 2022 року дозволив банкам продавати готівкову іноземну валюту населенню.

Таке рішення НБУ покликане повернути торгівлю готівковою валютою в легальний офіційний сегмент. Від початку війни та до цього рішення НБУ торгівля готівковою іноземною валютою відбувалася на сірому ринку.

Водночас для запобігання тиску на валютний ринок НБУ передбачив, що банки можуть продавати готівкову валюту клієнтам лише в межах обсягу купленої іноземної валюти за попередній банківський день.

Додатково Національний банк визначив, що курс продажу готівкової валюти не може перевищувати офіційний більше ніж на 10%, а курс купівлі не має бути нижчим за офіційний курс НБУ.

Водночас продаж безготівкової валюти клієнтам - фізичним особам, зокрема через онлайн-банкінг, і надалі заборонений.

Крім того, Національний банк заборонив банкам достроково погашати кредити, отримані ними від нерезидентів.

**Погляд ICU: НБУ поступово пом'якшує регулювання валютного ринку, що були введені у зв'язку з початком повномасштабного вторгнення росії в Україну. Такі послаблення хоча переважно і є символічними, все ж створюють більше комфорту для клієнтів банків.**

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

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](http://www.icu.ua)



## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

### Віталій Вавришук

керівник підрозділу  
макроекономічних досліджень  
[vitaliy.vavryshchuk@icu.ua](mailto:vitaliy.vavryshchuk@icu.ua)

### Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovyuch@icu.ua](mailto:taras.kotovyuch@icu.ua)

### Дмитро Дяченко, CFA

фінансовий аналітик  
[dmitriy.dyachenko@icu.ua](mailto:dmitriy.dyachenko@icu.ua)

### Олександр Мартиненко

керівник підрозділу аналізу корпорацій,  
небанківський сектор  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

### Михайло Демків

фінансовий аналітик,  
банківський сектор  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto: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](mailto:research@icu.ua).

