

Фінансовий тижневик

НБУ відпустив курси валют для населення

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 30 ТРАВНЯ 2022

Огляд міжнародних ринків

Надії на менш агресивну політику ФРС зростають

Ринки отримали нові свідчення того, що західні економіки сповільнюються, інфляція ймовірно вже сягнула свого піку, а споживчий попит залишається стійким. Це посилює надії інвесторів на те, що ФРС згодом сповільнить темп підвищення ставок, і спричинило ринкове ралі.

Ринки державних облігацій

Інвестори віддали перевагу коротким ОВДП

Минулого тижня найбільше коштів до бюджету було залучено за піврічними ОВДП, тоді як облігації з погашенням у 2023 році принесли державі лише 14% усіх залучених на аукціоні коштів.

Ціни єврооблігацій скоригувалися

Після досить активного подорожчання ціни єврооблігацій минулого тижня дещо скоригувалися, знизившись на 1-3 центи.

Валютний ринок

НБУ відпустив курси валют для населення

Національний банк дозволив з 21 травня банкам встановлювати курси валют для операцій населення без будь-якої прив'язки до офіційного курсу.

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 27 травня 2022)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	10.00	+0bp	+250bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	9.76	+0bp	+301bp
Корражунки банків ³ (млн грн)	53,627	-2.77	-16.81
Деп.сертифікати ⁴ (млн грн)	183,212	-2.77	+39.50

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 (млн грн) (за 27 травня 2022¹)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ² (%)
НБУ	430,106	+0.00	+34.92
Банки	540,256	-0.38	+4.49
Резиденти ³	73,690	+0.28	+59.31
Фіз.особи ⁴	28,429	+1.94	+66.32
Нерезиденти ⁵	72,353	+0.00	-25.81
Всього	1,145,038	-0.09	+14.87

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 27 травня 2022)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	29.4625	+0.21	+7.04
EUR/USD	1.0735	+1.62	-11.97
Індекс долара ²	101.668	-1.44	+13.00
Індекс гривні ³	136.495	-0.78	+13.09

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 Мініфіну

жодних націнок

без підтвердження доходів

без обмежень за статусом

Джерело: ICU.

Огляд міжнародних ринків

Надії на менш агресивну політику ФРС зростають

Ринки отримали нові свідчення того, що західні економіки сповільнюються, інфляція ймовірно вже сягнула свого піку, а споживчий попит залишається стійким. Це посилює надії інвесторів на те, що ФРС згодом сповільнить темп підвищення ставок, і спричинило ринкове ралі.

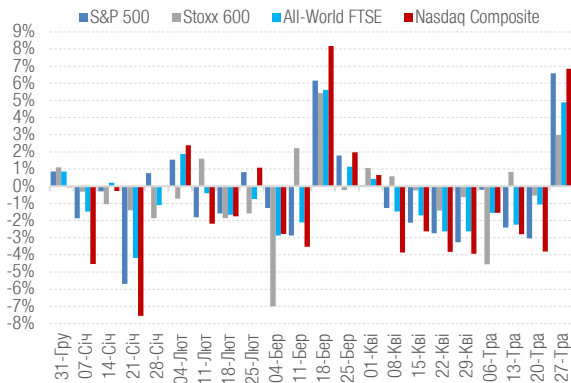
Минулий вівторок виявився єдиним днем тижня, коли фондові котирування знизилися. Тоді опитування, проведені в рамках індексів PMI, показали, що ділова активність у США та Єврозоні знизилась, а продажі нової нерухомості в США знизилися більше за очікування. Занепокоєння додали коментарі голови ЄЦБ Крістін Лагард, яка заявила про можливе підняття центробанком депозитної ставки до рівня "трохи вище нуля" до кінця вересня. Проте вже в наступні дні ринкові настрої різко покращилися. Оприлюднений у середу протокол травневого засідання ФРС показав, що його учасники зберігають "яструбиний" настрій, але не настільки жорсткий, як цього побоювалися ринки. Ще більше підбадьорили ринки позитивні сюрпризи фінансових звітів американських ритейлерів Macy's, Dollar General і Dollar Tree: вони дещо покращили погляди інвесторів на роздрібний сектор після слабких звітів Walmart і Target минулого тижня. Врешті наприкінці тижня оптимізму додали дані індивідуальних споживчих витрат (PCE) США за квітень, які показали ріст споживання й водночас помітне уповільнення інфляції.

За підсумками тижня американські S&P 500 і Nasdaq Composite стрибнули на 6.6% і 6.8% відповідно. Цей ріст став найвищим із листопада 2020 р. Позитив на американському фондовому ринку передався й іншим провідним ринкам світу. Глобальний All-World FTSE злетів на 4.9%. Європейський Euro Stoxx зріс на 3%. Водночас індекс долара США DXY знизився на 1.4% до 101.7. Також доходності десятирічних облігацій знизилися ще на 4 б.п. до 2.74%. Індекс єврооблігацій країн, що розвиваються, EMBIV, зріс на 2.9% до 91.2.

На сировинних ринках минулого тижня найбільше уваги привертала нафта (+6%). ЄС все ж таки може запровадити наступного тижня санкції проти російської нафти, незважаючи на спротив Угорщини, якій можуть залишити можливість зберегти постачання трубопроводом. Також підживлювало зростання нафтових цін загострення дефіциту нафтопродуктів у США і Європі. Ціни на енергетичне вугілля зазнали корекції після багатоденного ралі. Динаміка ж цін на промислові метали була змішаною, оскільки, з одного боку, зростали надії на позитивний вплив послаблень карантину в Китаї, а з іншого, ширилися свідчення подальшого сповільнення китайської економіки.

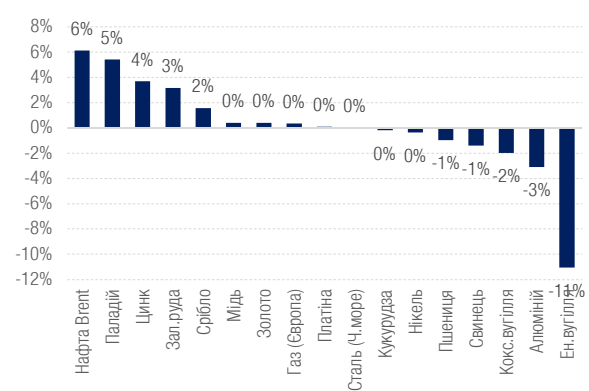
Погляд ICU: Ринки і надалі намагаються оцінити, чи вдасться центробанкам скоротити монетарну підтримку провідних західних економік до "нейтральних" рівнів і при цьому уникнути рецесії. Наразі оптимізм інвесторів зростає, відповідно відновлюється й апетит до ризиків. Тривалість цього оптимізму під питанням, оскільки відсутні видимі позитивні каталізатори. Натомість на поверхні знаходяться численні фактори, які можуть загострити загрозу рецесії або різкого економічного сповільнення. Ключовими серед цих факторів є агресія рф проти України, згубна дія COVID-обмежень і криза сектору нерухомості в Китаї, а також більш жорсткі фінансово-кредитні умови для західних економік.

Графік 1. Тижнева динаміка фондових індексів, %



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

Інвестори віддали перевагу коротким ОВДП

Минулого тижня найбільше коштів до бюджету було залучено за піврічними ОВДП, тоді як облігації з погашенням у 2023 році принесли державі лише 14% усіх залучених на аукціоні коштів.

Інтерес інвесторів зосередився на облігаціях із погашенням у листопаді цього року: їх було придбано на суму майже 9 млрд грн. Обсяги продажу інших ОВДП із погашенням цього року склав 0.5 млрд грн та майже 52 млн євро. А от розміщення облігацій із погашенням у жовтні наступного року впало до 90 млн грн або в 43 рази порівняно з попереднім аукціоном. Більше деталей в [огляді аукціону](#).

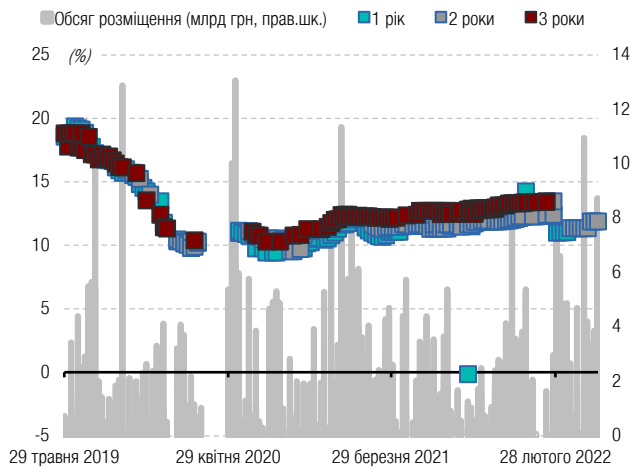
За даними НБУ, минулого тижня небанківські установи та фізичні особи продовжили збільшувати свої портфелі, нерезиденти й надалі не цікавляться ОВДП, а от банки зменшили портфель гривневих паперів на 5.3 млрд грн.

Погляд ICU: Завдяки великому обсягу запозичень минулого тижня загальний місячний обсяг залучених у травні коштів вже є рекордним цього року, а із завтрашнім аукціоном ще збільшиться. Хоча технічно завтрашні кошти вже будуть зараховані в червеві запозичення. Обсяг запозичень у травні став найбільшим за час воєнного стану, зокрема завдяки великим обсягам погашення, здійсненим на початку місяця та минулого тижня загалом на 31.8 млрд грн. Все ж нові запозичення в національній валюті були меншими, ніж обсяги погашень, тож обсяг нерефінансованих погашень за травень збільшився на 4.8 млрд грн і наразі становить 22.3 млрд грн з початку року.

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

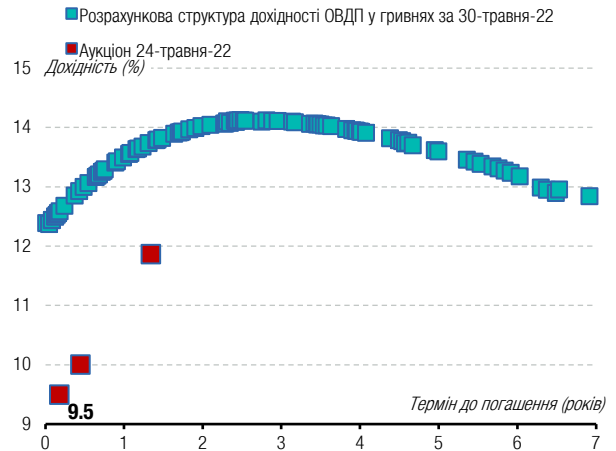
Графік 3. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ІСУ.

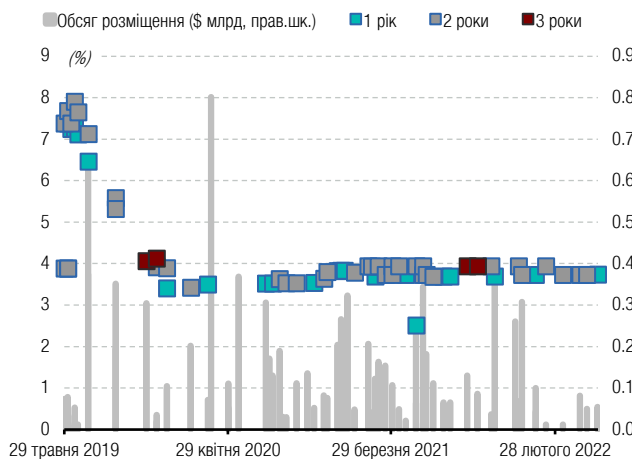
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



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

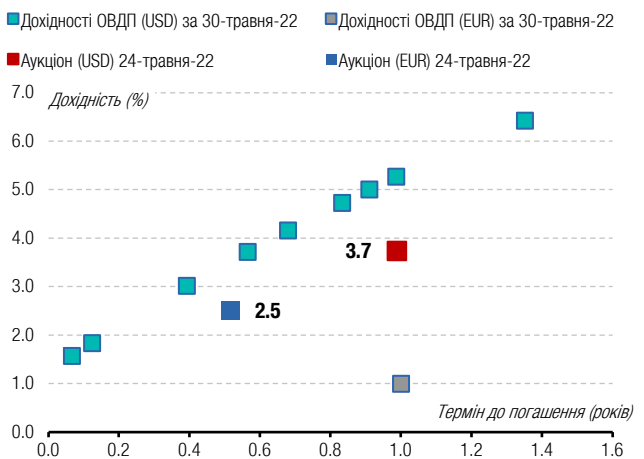
Графік 4. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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.

Ціни єврооблігацій скоригувалися

Після досить активного подорожчання ціни єврооблігацій минулого тижня дещо скоригувалися, знизившись на 1-3 центи.

Зниження цін було помірним, проте тривало майже весь тиждень. Так, єврооблігації з погашенням у 2026-28 роках втратили лише близько одного centa на долар, а ті, що мають погашатися у 2029-33 роках, втратили близько 2 центів на долар. Випуск з погашенням у вересні цього року залишився на рівні близько 71 centa на долар.

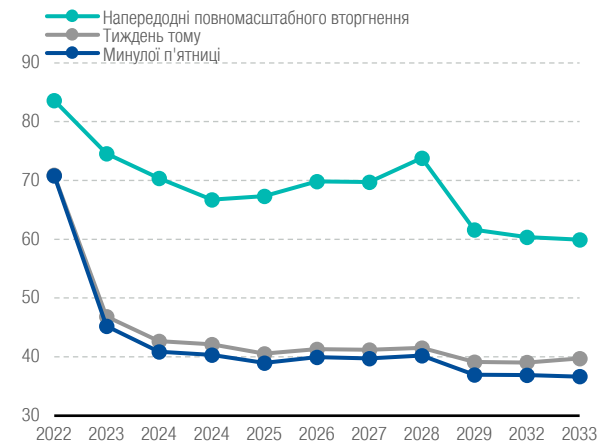
Погляд ІСУ: Від початку повномасштабної війни інвестори дуже пильно відслідковують події з фронту, новини про надання Україні фінансової допомоги та заяви міністерства фінансів про наміри вчасно обслуговувати суверенні борги. Як показує досвід останніх трьох місяців, за відсутності протягом кількох днів поспіль позитивних новин єврооблігації починають дешевшати. Для підтримання стабільних цін, а тим паче для їх зростання, необхідний потік значимих позитивних новин, які минулого тижня були відсутні. Увага інвесторів цього тижня, безперечно, буде прикута до ходу

бойових дій у східних регіонах України, адже можливе тимчасове просування ворога може бути ще одним сигналом про високу ймовірність значного затягування російської агресії. Це не додасть оптимізму інвесторам.

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

Графік 5. Ціни українських єврооблігацій

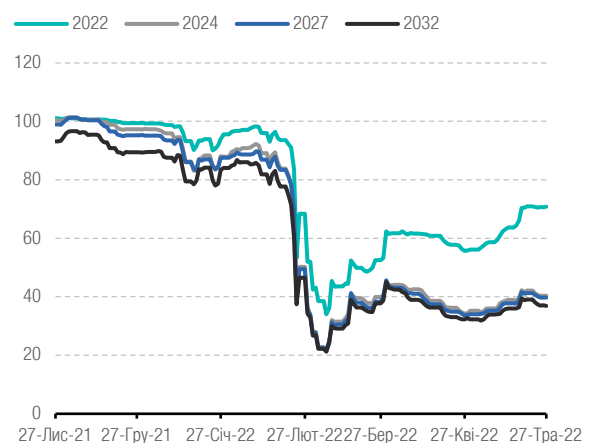
Ціни єврооблігацій у доларах США за попередній робочий день, тиждень та напередодні повномасштабного вторгнення росії



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 відпустив курси валют для населення

Національний банк дозволив з 21 травня банкам встановлювати курси валют для операцій населення без будь-якої прив'язки до офіційного курсу.

НБУ зберіг дозвіл на продаж готівкової валюти населенню лише в межах обсягу раніше купленої готівкової іноземної валюти, проте банкам було дозволено встановлювати будь-які курси гривні до іноземних валют. До минулого тижня діяло обмеження, яке не дозволяло банкам продавати валюту за курсом, вищим від офіційного більш як на 10%. Після скасування такого обмеження в Україні фактично сформувалося два курси валют для операцій населення. Перший – курс для готівкового обміну валют у касах банків, другий – курс, за яким банки здійснюють конвертацію гривні в іноземні валюти з карткових рахунків фізичних осіб. На сьогодні ці курси відрізняються більше ніж на 10%. Купівля населенням безготівкової валюти в банків і надалі заборонена.

До рішення НБУ готівковий курс гривні до долара США був на рівні близько 32 грн/\$ (офіційний + 10%), то впродовж минулого тижня він послабшав до 35.3-36.5 грн/\$. Водночас курси для карткових операцій залишаються ближчими до офіційного курсу, ніж готівкові – 30-32.8 грн/\$.

Погляд ICU: Банки відреагували на рішення НБУ досить зрівноважено. Більшим чином вони послабили курс гривні для готівкових операцій, і курс у касах банків вирівнявся з курсами у небанківських обмінних пунктах. А от за картковими операціями, тобто переважно для українців, що користуються картками за кордоном для оплати товарів чи послуг або зняття готівки, банки встановили курси валют більш помірковані. Банки і надалі можуть продавати готівкову валюту лише у обсягах, що раніше були придбані у населення. Водночас за картковими операціями таких обмежень немає, а продаж валюти

онлайн населенню заборонений. Тому ці сегменти валютного ринку залишаються мало пов'язаними між собою, а різниця в курсах між ними наразі залишається суттєвою.

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



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.

