

# Фінансовий тижневик

## Торгівля ОВДП активізувалася

### Стислий виклад коментарів

#### Огляд міжнародних ринків

##### Ринки акцій капітують через яструбині сигнали центробанків

Розміри підвищень ставок центральних банків західних країн минулого тижня збіглися з очікуваннями. Втім, погіршені прогнози регуляторів і жорсткі висловлювання їхнього керівництва викликали шок на ринках.

#### Ринки державних облігацій

##### Торгівля ОВДП активізувалася

Минулого тижня активність інвесторів зросла. Міністерство фінансів розмістило ОВДП на понад 14 млрд грн, на вторинному ринку торгівля також збільшилася.

##### Зміни цін єврооблігацій незначні

Упродовж минулого тижня ситуація на боргових ринках була досить стабільною, тож і ціни на українські єврооблігації змінювалися несуттєво.

#### Валютний ринок

##### Готівкова гривня стабільна

Курс гривні в касах банків майже не змінився за підсумками тижня, а на міжбанку попит на валюту серед клієнтів банків збільшився.

### ВІВТОРОК, 20 ГРУДНЯ 2022

#### Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 19 грудня 2022)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>1</sup> (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	25.00	+0bp	+1,600bp
Ставка О/Н <sup>2</sup> (міжбанк)	9.76	+0bp	+155bp
Корражунки банків <sup>3</sup> (млн грн)	77,383	-41.96	+36.48
Деп. сертифікати <sup>4</sup> (млн грн)	417,999	+25.42	+200.71

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 19 грудня 2022<sup>1</sup>)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>2</sup> (%)
НБУ	704,570	+2.18	+109.02
Банки	483,778	-0.98	+46.21
Резиденти <sup>3</sup>	78,173	+7.33	+199.69
Фіз. особи <sup>4</sup>	31,072	-1.79	+222.79
Нерезиденти <sup>5</sup>	58,260	+1.04	-50.04
<b>Всього</b>	<b>1,356,874</b>	<b>+1.18</b>	<b>+65.35</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 19 грудня 2022)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік <sup>1</sup> (%)
USD/UAH	36.9335	+0.00	+35.52
EUR/USD	1.0607	-0.24	-5.63
Індекс долара <sup>2</sup>	104.721	+0.71	+8.45
Індекс гривні <sup>3</sup>	111.869	+0.09	-14.76

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.

#### Середньоринкові котирування ОВДП<sup>1</sup> (за 20 грудня 2022)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	23.00	18.00
12 місяців	24.00	19.00
Два роки	25.00	20.00
Три роки	25.50	21.00
12 місяців (\$)	6.00	4.50
Два роки (\$)	N/A	N/A

Джерело: ICU.

## Огляд міжнародних ринків

### Ринки акцій капітулюють через яструбині сигнали центробанків

Розміри підвищень ставок центральних банків західних країн минулого тижня збіглися з очікуваннями. Втім, погіршені прогнози регуляторів і жорсткі висловлювання їхнього керівництва викликали шок на ринках.

ФРС підняла ставки на 50 б.п., як і очікувалось. Водночас 17 з 19 членів Федерального комітету з відкритого ринку ФРС очікують, що середня ставка центрального банку перевищить 5% у 2023р. Це вище, ніж на той момент очікувалося ринками. Голова ФРС Джером Пауелл у супроводжувальних коментарях до рішення ФРС зазначив, що ринок зайнятості в США залишається вкрай напруженим, і що заробітні плати швидко зростають. Напередодні цих коментарів було оприлюднено дані індексу споживчих цін (ІСЦ) у США в листопаді. Дані показали сповільнення споживчої інфляції понад очікування й викликали ентузіазм на ринках. Утім, цього ентузіазму вистачило лише до наступного дня, середи, коли ФРС оголосила своє рішення по ставці. До того ж, чутливі до росту заробітних плат складові ІСЦ не сповільнилися зовсім.

Також прогнозованими були підвищення ставок на 50 б.п. Європейським центральним банком і Банком Англії. Втім, як і ФРС, ЄЦБ доповнив своє рішення чіткими яструбиними сигналами. Зокрема, в ЄЦБ зазначили, що ставки зростатимуть і надалі, і це підвищення на 50 б.п. не останнє. Більше того, президент ЄЦБ Крістін Лагард заявила про високі ризики нового прискорення інфляції в Єврозоні в січні й лютому. Також жорсткою риторикою відзначилися такі європейські регулятори, як Швейцарський центральний банк та Норвезький банк.

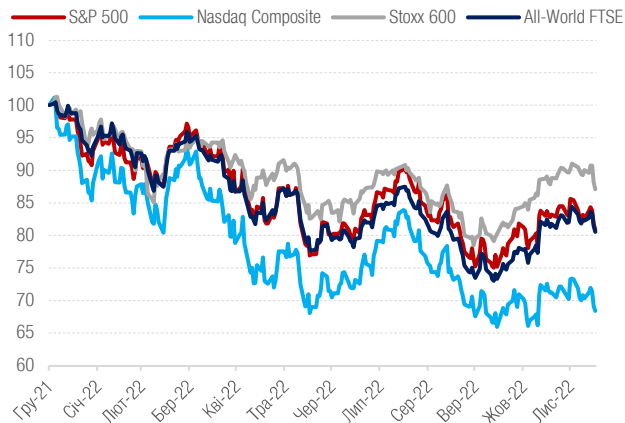
У підсумку провідні фондові індекси світу впали вже другий тиждень поспіль. Американські S&P 500 і Nasdaq Composite втратили 2.1% та 2.7% відповідно. Глобальний індекс, All-World FTSE, впав на 2.1%, а Європейський Euro Stoxx на 3.3%. Індекс долара США DXY трохи знизився - на 0.1% до 104.7. Водночас дохідності десятирічних казначейських облігацій США знизилась на 10 б.п. до 3.48%, а дворічних облігацій – на 17 б.п. до 4.18%. Індекс єврооблігацій країн, що розвиваються, EMBI, знизився на 0.3%.

Значні події в монетарній сфері минулого тижня не так сильно вплинули на сировинні ринки, як розвиток ситуації навколо пом'якшення китайської політики проти COVID-19, а також низка специфічних галузевих чинників. Зокрема, перспективи послаблення китайських карантинних обмежень і оптимістичні прогнози попиту від ОПЕК та Міжнародної енергетичної агенції на 2023р. підтримали ціни на нафту (+4%). Водночас зміна погодних прогнозів для Європи в бік тепліших температур стала однією з причин падіння цін на природний газ (-17%) та енергетичне вугілля (-3%). Ціни ж на залізну руду (+2%) зростали також завдяки новим анонсам уряду Китаю чергових заходів з підтримки сектору нерухомості.

**Погляд ICU: ФРС та європейські центральні банки зберігають жорсткі позиції, незважаючи на ознаки того, що інфляція в західних економіках уже, можливо, досягла свого піку. Це стало шоком для ринків акцій, через що вони вже були нездатні відчутно реагувати на такі позитивні події минулого тижня, як сповільнення інфляції в США, пом'якшення політики Китаю щодо COVID-19 і непогані показники ділової активності в Європі. Втім, попри такі позитивні зрушення в цих сферах, загрози залишаються значними. Інфляція може виявитися значно стійкішою за очікування через обмежену пропозицію робочої сили в США. Відкриття економіки Китаю може стати складним та довгим**

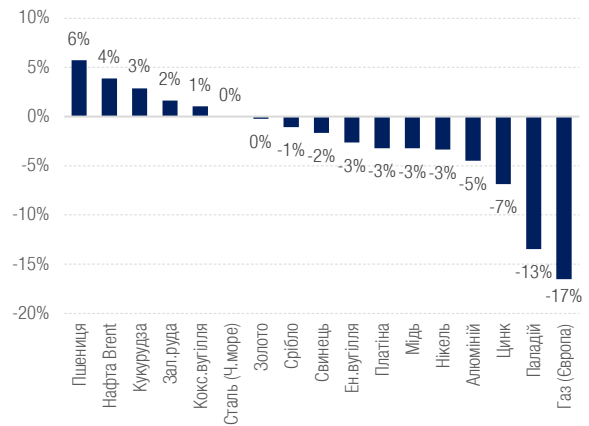
процесом через високу вразливість медичної системи країни. Врешті, економіки Заходу, особливо Європи, залишаються за крок до рецесії.

Графік 1. Ключові світові фондові індекси, 1/1/22=100



Джерело: Bloomberg, ICU.

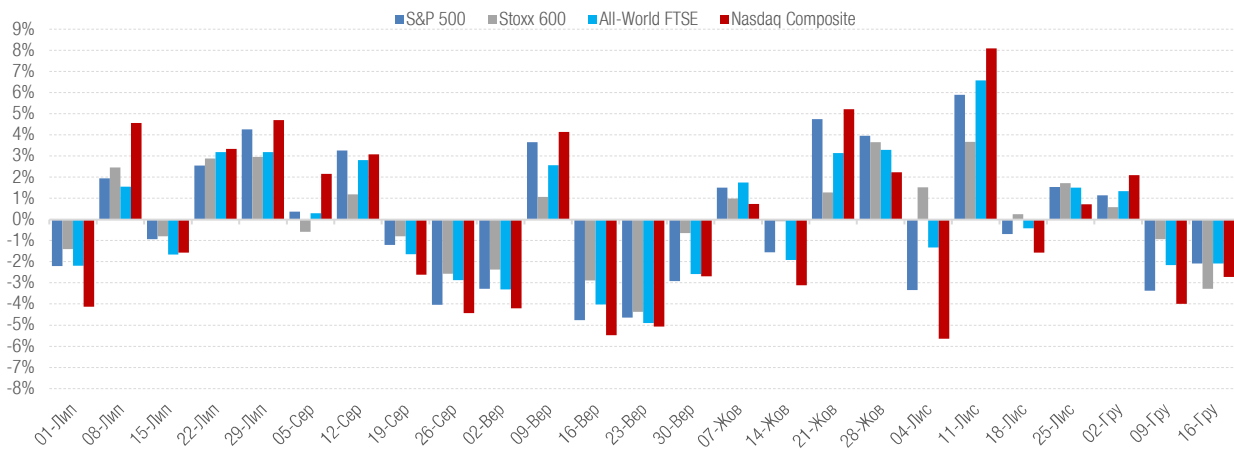
Графік 2. Тижнева динаміка ключових цін на сировину, %



Джерело: Bloomberg, ICU.

Графік 3. Тижнева динаміка фондових індексів у 2ПР22, %

Провідні фондові індекси світу знижуються другий тиждень поспіль на тлі страхів вищих та триваліших ставок центральних банків



Джерело: Bloomberg, ICU.

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

## Ринки державних облігацій

### Торгівля ОВДП активізувалася

Минулого тижня активність інвесторів зросла. Міністерство фінансів розмістило ОВДП на понад 14 млрд грн, на вторинному ринку торгівля також збільшилася.

На первинному аукціоні вперше цього року було майже повністю рефінансовано поточні гривневі виплати, що відбувалися протягом тижня. До цього максимальний рівень рефінансування не перевищував 70%. Майже половину коштів минулого вівторка вдалося залучити завдяки дворічним звичайним (невійськовим) облігаціям зі ставкою 19.5%, що складає 20.5% дохідності до погашення. Більше деталей в [огляді аукціону](#).

Загальний обсяг торгів гривневими ОВДП на вторинному ринку зріс більше ніж удвічі, з 2.6 млрд грн до 5.3 млрд грн, і торгували переважно не тими випусками облігацій, що розміщував у вівторок Мінфін.

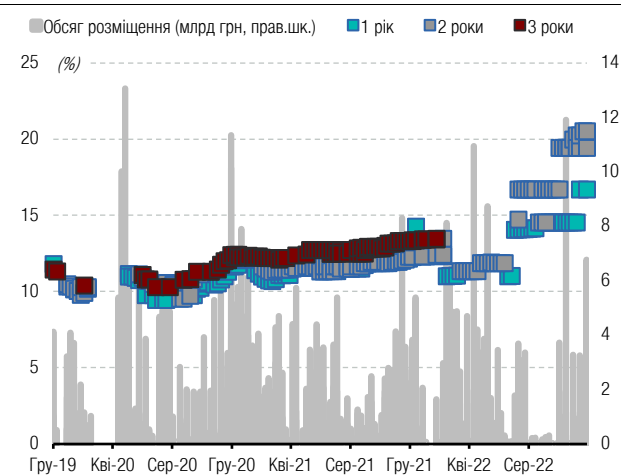
**Погляд ICU:** Збільшенню запозичень могли посприяти великі гравці зі значними обсягами вільної ліквідності, адже 6.8 млрд грн коштів було залучено на два

роки всього за трьома заявками, а ще 4.1 млрд грн від чотирьох учасників на один рік. Дрібніші інвестори віддали перевагу вторинному ринку, уклавши за минулий тиждень більше 5 тис. угод. Такий поділ пояснюється ширшим вибором та вищими дохідностями на вторинному ринку для дрібних гравців.

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

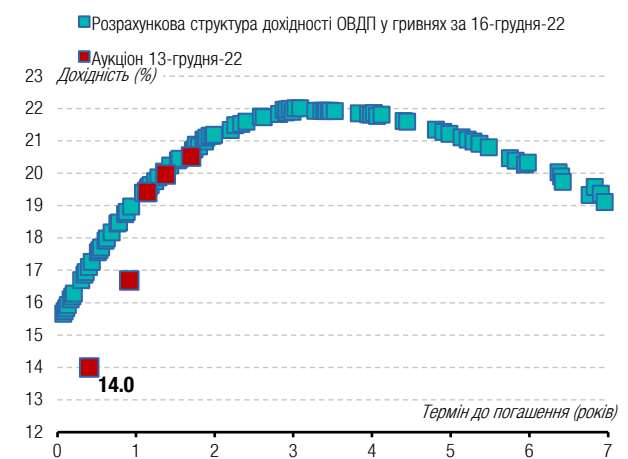
#### Графік 4. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: МФУ, ІСУ.

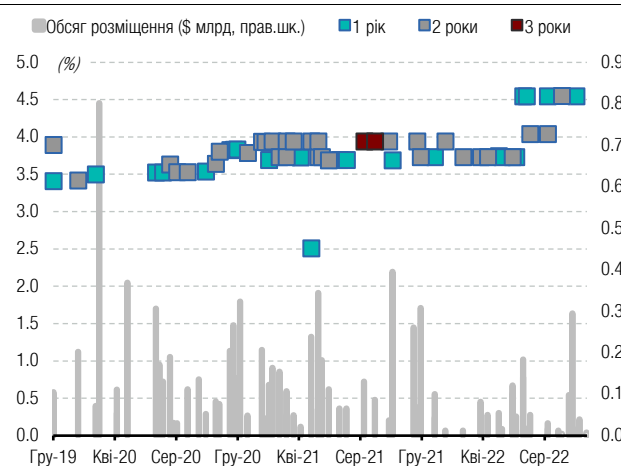
Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



Джерело: НБУ, МФУ, ІСУ.

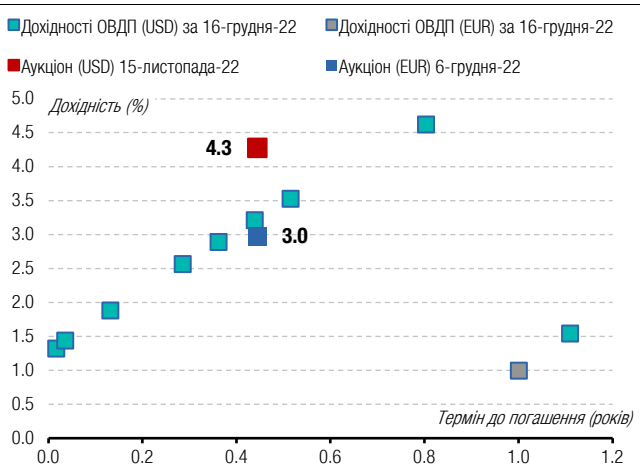
#### Графік 5. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: МФУ, ІСУ.

Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



Джерело: НБУ, МФУ, ІСУ.

### Зміни цін єврооблігацій незначні

Упродовж минулого тижня ситуація на боргових ринках була досить стабільною, тож і ціни на українські єврооблігації змінювалися несуттєво.

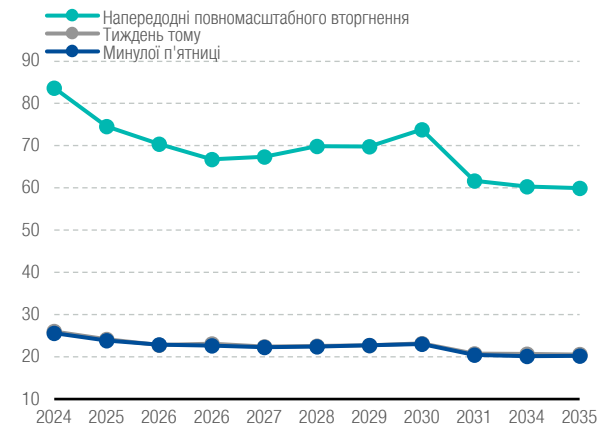
Спреди українських єврооблігацій до бенчмарка знову розширювалися, але зміни цін і дохідностей українських єврооблігацій були незначними. За тиждень ціни змінилися переважно не більше, ніж на один відсоток, і загалом їх рівень залишився в межах 20-26 центів.

**Погляд ICU: Глобальна ситуація на боргових ринках залишалася спокійною, а відсутність важливих новин з України компенсувалася позитивною динамікою цін бенчмарка, яким є казначейські зобов'язання США.**

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

### Графік 6. Ціни українських єврооблігацій

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



Джерело: Bloomberg, ICU.

Ціни низки єврооблігацій у доларах США з початку лютого 2022 року



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Валютний ринок

### Готівкова гривня стабільна

Курс гривні в касах банків майже не змінився за підсумками тижня, а на міжбанку попит на валюту серед клієнтів банків збільшився.

У десяти найбільших роздрібних банках курс гривні коливався несуттєво і за підсумками тижня майже не змінився. Курс купівлі банками долара США послабшав на одну копійку, а продажу – всього на вісім копійок.

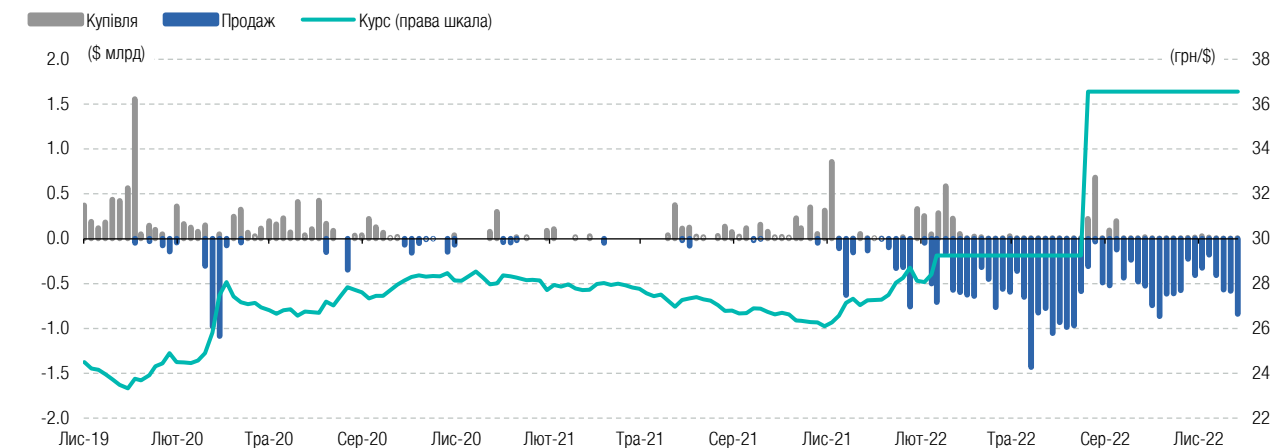
А от на міжбанківському ринку попит на іноземну валюту зріс, потребуючи збільшення інтервенцій НБУ за підсумками тижня до \$841 млн, що на \$258 млн більше, ніж минулого тижня, і є максимумом від кінця вересня.

**Погляд ICU: На готівковому ринку зберігається баланс попиту та пропозиції із несуттєвими коливаннями. Водночас на міжбанківському ринку потреба у валюті для розрахунків за контрактами зростає. Ймовірно, це були концентровані закупівлі валюти з метою придбання обладнання для відновлення енергетичної інфраструктури. Окрім того, зростання дисбалансів на міжбанківському валютному ринку наприкінці року – очікуване явище. Підвищена потреба в продажах валюти Національним банком зберігатиметься протягом наступних тижнів.**

**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. З 24.02.2022 використано офіційний курс НБУ



Джерело: НБУ, 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](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).

