

Фінансовий тижневик

Нерезиденти готуються до виходу у квітні

Стислий виклад коментарів

Огляд міжнародних ринків

На ринках продовжують панувати пригнічені настрої

Фондові індекси знизилися третій тиждень поспіль на тлі песимізму щодо монетарної політики і свідчень усе ще стійкої економіки, яка дозволяє центральним банкам і надалі підвищувати ставки.

Ринки державних облігацій

Нерезиденти готуються до виходу у квітні

У попередні три тижні нерезиденти збільшували портфель ОВДП і за цей час наростили його на 1.3 млрд грн. Така активність може посилюватися з наближенням часу, коли буде можливо вивести отримані від погашень кошти.

Валютний ринок

Готівкова гривня слабшає

На готівковому ринку курс гривні послабшав приблизно на 1% за минулий тиждень, можливо, через збільшення попиту серед населення, тоді як на міжбанківському ринку попит від клієнтів банків на валюту зменшився.

Наступний випуск тижневика заплановано на 16 січня 2023 року.

ВІВТОРОК, 27 ГРУДНЯ 2022

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 26 грудня 2022)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	25.00	+0bp	+1,600bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	9.76	+0bp	+147bp
Корражунки банків ³ (млн грн)	64,017	-18.42	+24.03
Деп.сертифікати ⁴ (млн грн)	440,207	+2.68	+0.00

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 26 грудня 2022¹)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ² (%)
НБУ	704,570	+0.00	+125.39
Банки	487,139	+0.86	-8.80
Резиденти ³	75,938	-3.12	-6.63
Фіз. особи ⁴	30,126	-3.59	+21.01
Нерезиденти ⁵	58,793	+0.27	-36.44
Всього	1,357,909	+0.08	+29.88

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 26 грудня 2022)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	36.9243	-0.02	+35.41
EUR/USD	1.0637	+0.12	-6.03
Індекс долара ²	N/A
Індекс гривні ³	111.535	-0.11	-12.78

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 ОВДП¹ (за 27 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

На ринках продовжують панувати пригнічені настрої

Фондові індекси знизилися третій тиждень поспіль на тлі песимізму щодо монетарної політики і свідчень усе ще стійкої економіки, яка дозволяє центральним банкам і надалі підвищувати ставки.

Остаточна оцінка росту ВВП США за 3кв22 склала 3.2% у річному вимірі, значно вище від попередньої оцінки у 2.9%. Водночас звіт Департаменту зайнятості США показав, що кількість заяв на допомогу з безробіття за тиждень зросла менше за очікування. Також індекс споживчих настроїв у США зріс у грудні до восьмимісячного максимуму. Всі ці дані підсилили побоювання інвесторів, що цикл підвищень ставок ФРС триватиме довше, ніж до цього очікувалось. Додаткового удару по настроях завдало несподіване рішення Банку Японії змінити регулювання дохідностей державних облігацій, яке призвело до зростання довгострокових процентних ставок. До цього Банк Японії дотримувався однієї з найм'якших позицій серед провідних центральних банків світу.

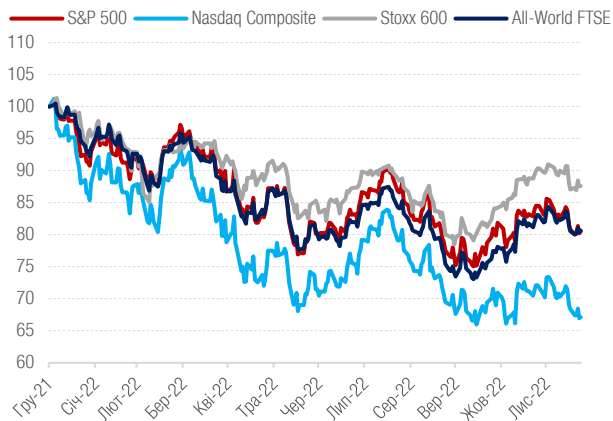
Трохи заспокоїли інвесторів оприлюднені в п'ятницю дані зі споживчого сектору США. Індекс персональних споживчих витрат (PCE) в США, за яким уважно стежить ФРС, не зазнав у листопаді суттєвих змін. Також, згідно з опитуваннями, зробленими Мічиганським університетом, споживчі очікування інфляції на рік вперед зменшились у грудні до найнижчих рівнів із червня 2021р.

Утім, у підсумку це не втримало провідні фондові індекси світу від зниження вже третій тиждень поспіль. Американські S&P 500 і Nasdaq Composite знизились на 0.2% та 1.9% відповідно. Глобальний індекс All-World FTSE відступив на незначні 0.1%. Водночас Європейський Euro Stoxx піднявся на 0.6%. Індекс долара США DXY знизився на 0.4% до 104.3. Дохідності десятирічних казначейських облігацій США зросли на 27 б.п. до 3.75%, а дворічних облігацій – на 14 б.п. до 4.32%. Індекс єврооблігацій країн, що розвиваються, EMBI, знизився на 0.8%.

Минулий тиждень не відзначився для більшості сировинних товарів значними ціновими коливаннями. Винятком стали ціни на природний газ у Європі: вони обвалились на 26% до найнижчих рівнів із червня. ЄС нарешті оголосив плани щодо цінової стелі на газ, але механізм її впровадження наразі настільки складний, що навряд чи його буде застосовано наступного року. Натомість вирішальну роль у падінні цін зіграли рекордні обсяги постачань до регіону скрапленого газу та високі рівні запасів у газосховищах. А серед лідерів тижневого росту опинилися ціни на нафту після того, як росія пригрозила скоротити нафтовидобуток через введення країнами Великої сімки цінової стелі на російську нафту.

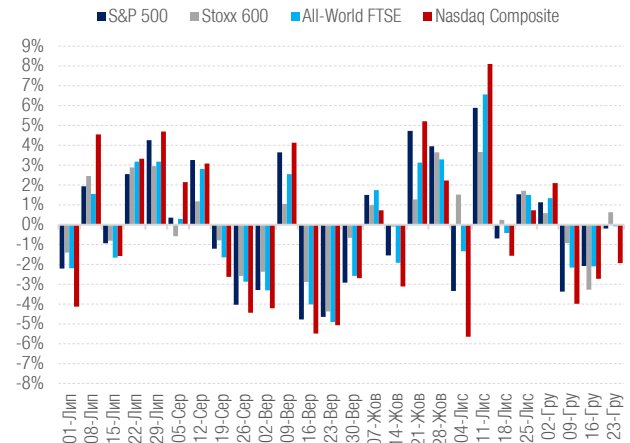
Погляд ICU: Песимізм через досі жорсткі позиції ФРС та інших провідних центральних банків продовжує панувати на ринках, тоді як на найближчу перспективу відсутні будь-які суттєві позитивні каталізатори. Пригнічені настрої й обмежена торговельна активність передсвяткового тижня також зробили ринки ще більш вразливими до нових свідчень стійкості економіки й особливо все ще достатньо жвавого ринку зайнятості. Між тим відплив капіталів із глобальних фондів акцій прискорився цього тижня до рекордних із 2000р обсягів. Це може означати остаточне усвідомлення інвесторами перспектив довшого періоду «яструбиної» політики центральних банків і неминучого погіршення прогнозів прибутків акціонерних компаній.

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



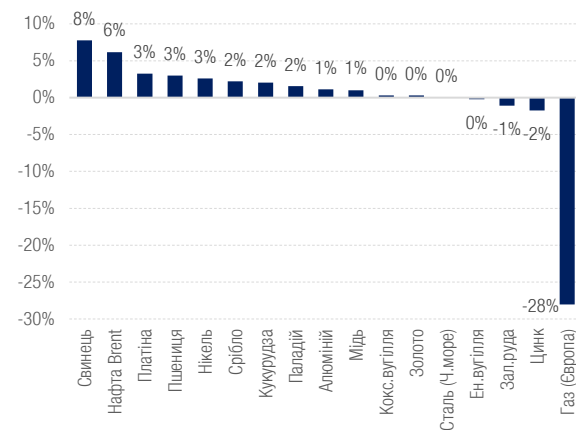
Джерело: Bloomberg, ICU.

Графік 2. Тижнева динаміка фондових індексів у 2П22, %



Джерело: Bloomberg, ICU.

Графік 3. Тижнева динаміка ключових цін на сировину, %



Джерело: Bloomberg, ICU.

Графік 4. Ціни на природний газ у Європі, \$/1000м³

Джерело: Bloomberg, ICU.

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

Ринки державних облігацій

Нерезиденти готуються до виходу у квітні

У попередні три тижні нерезиденти збільшували портфель ОВДП і за цей час наростили його на 1.3 млрд грн. Така активність може посилюватися з наближенням часу, коли буде можливо вивести отримані від погашень кошти.

Нерезиденти час від часу активізуються з купівлею гривневих ОВДП, але в грудні така активність стала дуже помітною.

З 9 грудня на вторинному ринку активізувалися торги звичайними (невійськовими) облігаціями з погашеннями 19 квітня наступного року, що є найближчим строком погашення після відкриття можливості для нерезидентів репатріювати власні інвестиції з України. Також активно торгувалися в грудні облігації з погашенням у травні та листопаді 2023 року.

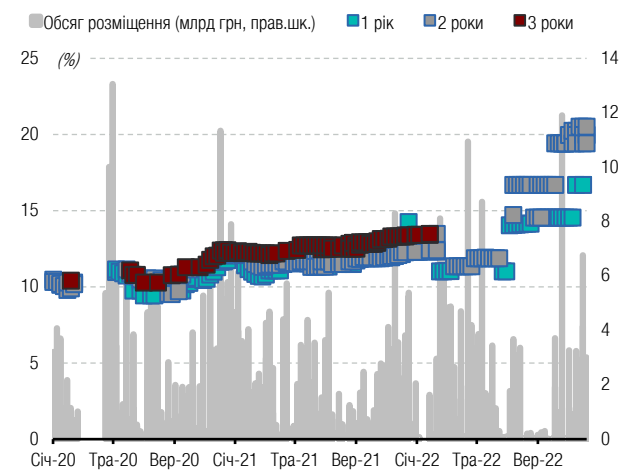
Водночас на первинному ринку Міністерство фінансів у грудні активно розміщувало ОВДП переважно з термінами погашення у травні та липні 2023 року, але це були випуски військових облігацій, що навряд чи цікавили нерезидентів.

Погляд ICU: Національний банк ще навесні визначив, що нерезиденти зможуть вивести кошти, що отримані від погашень ОВДП, які відбуватимуться з 1 квітня 2023 року. На пресконференції після засідання Правління з монетарної політики НБУ підтвердив, що налаштований надати таку можливість нерезидентам. Тож нерезиденти могли активізувати торгівлю і вкладати вільні кошти в ОВДП із погашенням не раніше квітня.

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

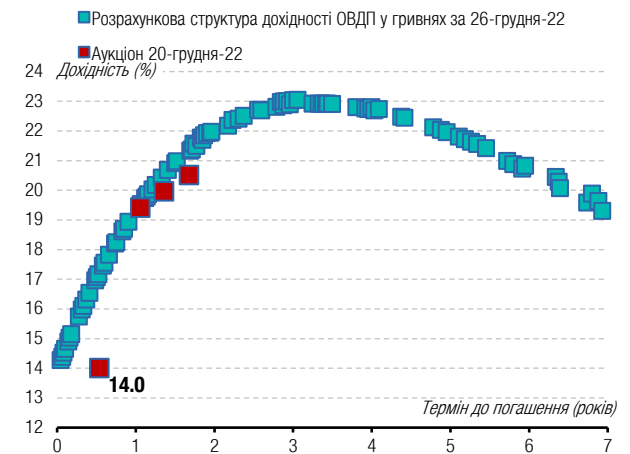
Графік 5. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: МФУ, ICU.

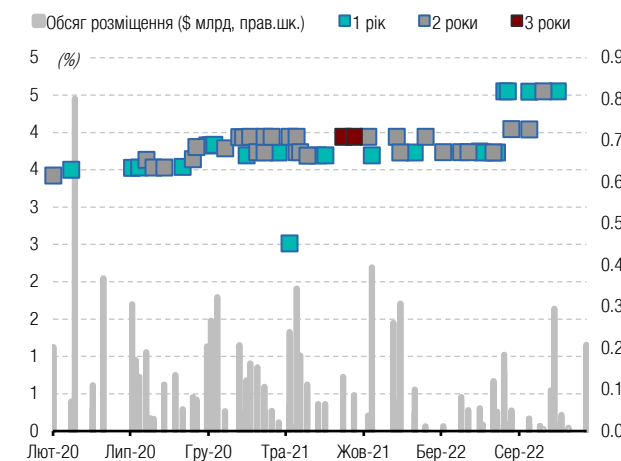
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



Джерело: НБУ, МФУ, ICU.

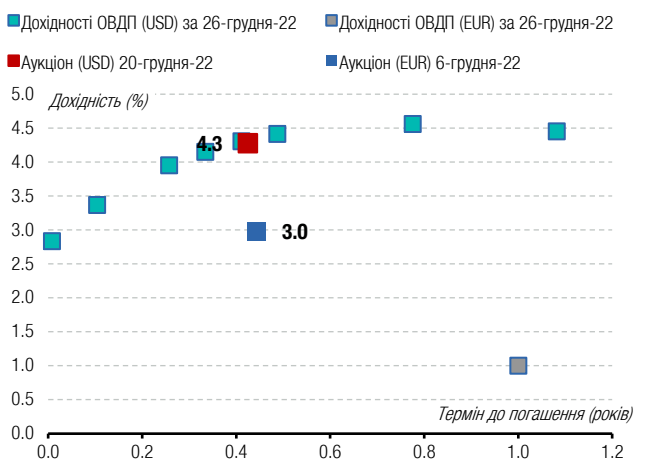
Графік 6. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: МФУ, ICU.

Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



Джерело: НБУ, МФУ, ICU.

Валютний ринок

Готівкова гривня слабшає

На готівковому ринку курс гривні послабшав приблизно на 1% за минулий тиждень, можливо, через збільшення попиту серед населення, тоді як на міжбанківському ринку попит від клієнтів банків на валюту зменшився.

Готівковий курс у 10 найбільших роздрібних банках послабшав з 39.32-40.14 до 39.73-40.45 грн/\$, що приблизно відповідає рівню середини листопада і є значно міцнішим, ніж наприкінці вересня та жовтні, коли ринок переживав чергове коливання курсу через дефіцит готівкової валюти.

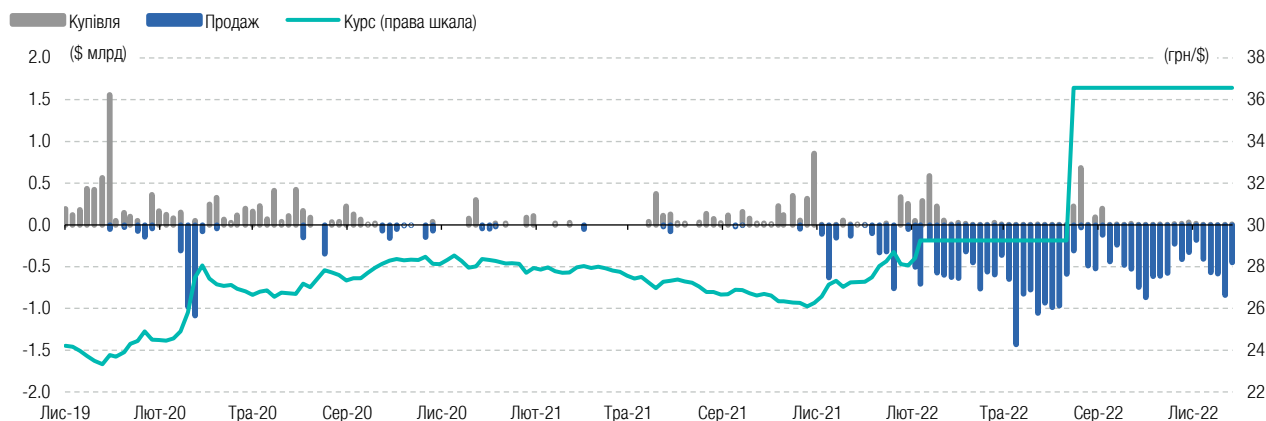
А от на міжбанківському ринку ситуація змінилася на краще. Хоч клієнти банків збільшили купівлю валюти, спостерігався продаж валюти Мінфіном чи урядовими установами через державні банки. Так, у понеділок клієнти банків продали валюти на \$68 млн більше, ніж купили, а у вівторок та п'ятницю клієнтський сегмент ринку майже збалансувався. Тому Національний банк і зменшив інтервенції з продажу валюти майже удвічі, до \$448 млн.

Погляд ICU: Курс на готівковому ринку коливається несуттєво протягом тижня, хоча й слабшає поступово вже другий тиждень поспіль. Схоже, що напередодні свят активізувався попит на валюту, зокрема цілком імовірно, що для «сірого» імпорту, спричинивши додатковий тиск на курс. Водночас на міжбанківському ринку без разових великих закупок валюти ситуація стабілізується, хоч і не без допомоги НБУ та державних установ.

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



АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Віталій Ваврищук

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.

