

Фінансовий тижневик

Нерезиденти активізувалися

Стислий виклад коментарів

Огляд міжнародних ринків

Ринки побоюються рецесії

Слабкі економічні дані зі США вкупі з «яструбиною» риторикою високопосадовців ФРС минулого тижня посилили побоювання рецесії, незважаючи на обережно оптимістичні настрої учасників міжнародного бізнес-форуму в Давосі.

Ринки державних облігацій

Нерезиденти активізувалися на первинному ринку

Активність вторинного ринку минулого тижня знизилася, але первинні розміщення пройшли досить активно та за участі нерезидентів.

Українські єврооблігації слідує глобальним трендам

Світові ринки минулого тижня перебували в позитивному тренді, й доходності українських єврооблігацій хоча й несуттєво, та знизилася.

Валютний ринок

Готівкова гривня продовжує укріплюватися

Валютний ринок залишається достатньо наповненим готівкою, і вартість іноземної валюти поступово знижується. Міжбанківський ринок залишається під контролем НБУ.

ПОНЕДІЛОК, 23 СІЧНЯ 2023

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 20 січня 2023)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	25.00	+0бр	+1,600бр
Ставка О/Н ² (міжбанк)	9.76	+0бр	+125бр
Корражунки банків ³ (млн грн)	124,941	+1.74	+104.44
Деп. сертифікати ⁴ (млн грн)	393,696	+2.82	+150.49

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 20 січня 2023¹)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ² (%)
НБУ	704,470	-0.01	+127.17
Банки	499,420	-0.15	-8.62
Резиденти ³	109,536	+0.80	+32.08
Фіз. особи ⁴	31,963	+1.56	+24.35
Нерезиденти ⁵	60,098	+3.84	-29.95
Всього	1,408,038	+0.25	+33.98

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 20 січня 2023)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	36.9243	+0.13	+30.33
EUR/USD	1.0856	+0.24	-4.03
Індекс долара ²	102.012	-0.19	+6.56
Індекс гривні ³	110.478	-0.08	-11.60

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 23 січня 2023)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	21.00	16.00
12 місяців	24.00	19.00
Два роки	25.00	21.00
Три роки	25.00	21.00
12 місяців (\$)	6.00	4.50
Два роки (\$)	N/A	N/A

Джерело: ICU.

Огляд міжнародних ринків

Ринки побоюються рецесії

Слабкі економічні дані зі США вкупі з «яструбиною» риторикою високопосадовців ФРС минулого тижня посилюють побоювання рецесії, незважаючи на обережно оптимістичні настрої учасників міжнародного бізнес-форуму в Давосі.

У грудні роздрібні продажі США впали на 1.1% м/м – більше за консенсус-прогноз 0.8% і найбільше з грудня 2021р. Водночас грудневі обсяги промислового виробництва країни знизилися найбільше з лютого 2021р. – на 1.3% м/м. Ціни ж американських виробників знизилися за минулий місяць на 0.5% м/м, тоді як консенсус-прогноз передбачав їхню незмінність. Сигнали економічного охолодження дають змогу ФРС дещо пом'якшити монетарну політику.

Проте офіційні представники американського центрального банку дотримувалися доволі жорсткої риторики. Президенти цілої низки регіональних управлінь ФРС наголосили минулого тижня на необхідності зробити ще кілька підвищень ставок до рівня понад 5%. Це перевищує поточні ринкові очікування, які згідно із ф'ючерсними котируваннями на кінець тижня складали 4.8%.

Такі тривожні сигнали зі США надходили на тлі доволі оптимістичної атмосфери бізнес-форуму в швейцарському Давосі. Більшість учасників форуму як і раніше очікують погіршення економічних умов в розвинених економіках і вважають високими ризики рецесії цього року. Водночас їхні очікування щодо глобальної економічної ситуації на цей рік помітно покращились завдяки стійкому споживанню, сповільненню інфляції в розвинених країнах і значному послабленню енергетичної кризи.

Тим часом нові корпоративні фінансові звіти, які було оприлюднено протягом тижня, надавали суперечливі сигнали про стан бізнесу в більш складних економічних умовах. Так результати діяльності Netflix і Morgan Stanley виявилися кращими за очікування, тоді як звіти Procter & Gamble і Goldman Sachs розчарували. Це посилює волатильність фондових індексів протягом тижня.

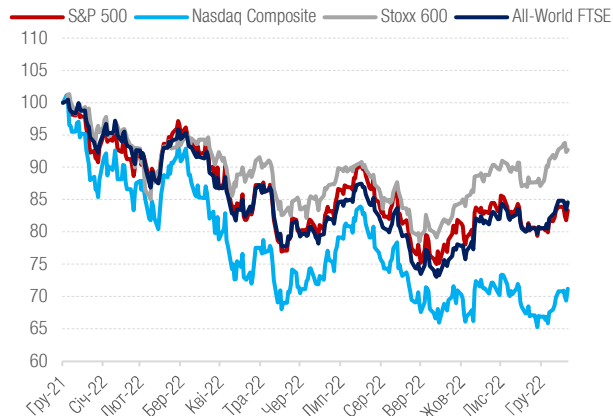
За результатами тижня провідні фондові світу переважно знизились, але незначно. У США S&P 500 відступив на 0.7%, водночас Nasdaq Composite додав 0.6% - в основному завдяки позитивним новинам від компаній Tesla і Alphabet. Глобальний All-World FTSE знизився на 0.3%, а Європейський Euro Stoxx – лише на 0.1%. Індекс долара США DXY знизився на 0.2% до 102. Дохідності десятирічних казначейських облігацій США знизилися на 2 б.п. до 3.48%, а дворічних облігацій – на 6 б.п. до 4.17%. Індекс єврооблігацій країн, що розвиваються, EMBI, зріс на 0.8%. Більш детально про події на фінансових ринках минулого тижня можна дізнатися [тут](#).

На сировинних ринках минулого тижня знову переважав позитивний вплив послаблення китайської політики проти COVID. Завдяки цьому чиннику знову виграли ціни на нафту (+3%) і низку кольорових металів. Після п'яти тижнів падіння зросли на 3% ціни на природний газ у Європі через похолодання в регіоні і більшу конкуренцію від азіатських покупців скрапленого газу. Більше деталей про події на сировинних ринках минулого тижня – [тут](#).

Погляд ICU: По мірі надходжень нових слабких економічних даних ринки все більше усвідомлюють, що приборкання центральними банками інфляції дорого коштуватиме глобальній економіці й може обернутися для неї набагато жорсткішим приземленням, ніж зараз цього очікують інвестори. Ступінь таких загроз, як послаблення китайської економіки і енергетична

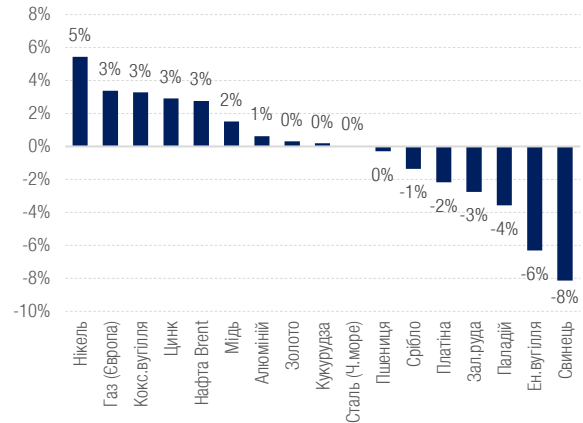
криза в розвинених країнах, дійсно знижується, втім, ці загрози залишаються суттєвими.

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



Джерело: Bloomberg, ICU.

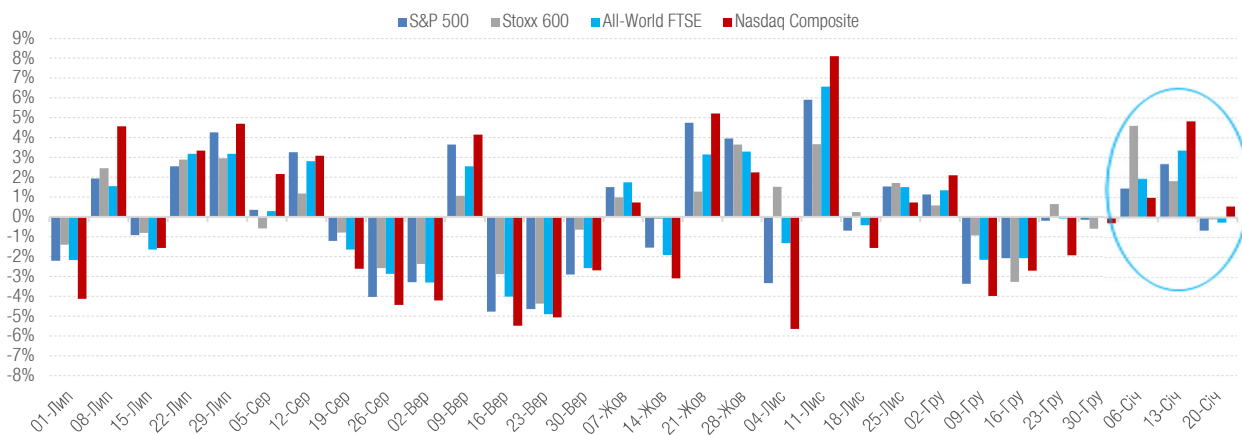
Графік 2. Тижнева динаміка ключових цін на сировину, %



Джерело: Bloomberg, ICU.

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

Після жвавого старту початку січня 2023р. провідні фондові індекси світу різко загальмували



Джерело: Bloomberg, ICU.

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

Ринки державних облігацій

Нерезиденти активізувалися на первинному ринку

Активність вторинного ринку минулого тижня знизилася, але первинні розміщення пройшли досить активно та за участі нерезидентів.

Обсяги торгів на вторинному ринку минулого тижня знизилися до 4.4 млрд грн після того, як тижнем раніше вони сягнули 6.8 млрд грн, рекордного від початку великої війни показника. Водночас кількість угод із гривневими ОВДП зменшилася менш суттєво – з 6 тис до 5.2 тис. Найбільше торгувалися популярні серед нерезидентів облігації з погашенням у квітні та травні цього року, а також у лютому 2025 року, які нерезиденти мають у значних обсягах у своєму портфелі. Саме активність нерезидентів частково компенсувала падіння обсягів торгів ОВДП, що можуть бути використані банками для виконання резервних вимог.

Активними нерезиденти були й на первинному ринку. За підсумками аукціону портфель цієї групи інвесторів зріс на 2.4 млрд грн, а це більше половини обсягу розміщення

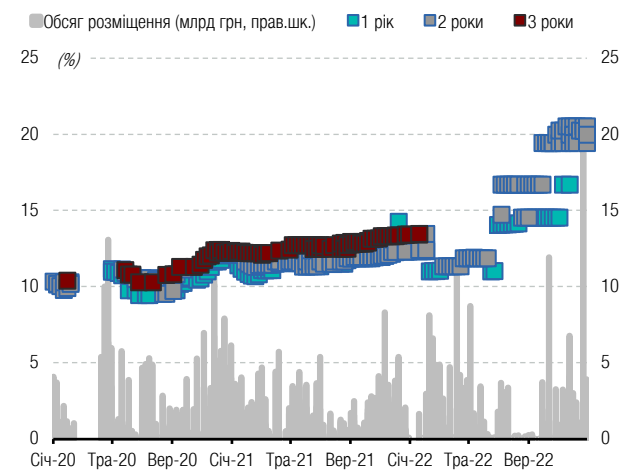
військових ОВДП із погашенням у липні цього року. Цілком імовірно, що саме від нерезидентів і надходили заявки зі ставкою 13.25%. Детально про аукціон у нашому [огляді](#).

Погляд ICU: Відсутність на аукціоні ОВДП, що можуть бути використані банками для виконання резервних вимог, знизил активність покупців і обсяги запозичень. Водночас примітною є активізація нерезидентів із купівлею облигацій з погашенням у липні. На вторинному ринку вже, ймовірно, відчувається дефіцит облигацій із погашенням у квітні-травні, тож нерезиденти прагнули придбати найкоротші облигації, доступні на первинному ринку. Відповідно до встановлених НБУ правил, нерезиденти матимуть змогу репатріювати свої інвестиції в ОВДП, якщо такі папери погашаються після 1 квітня. У грудні НБУ підтвердив намір не змінювати цих правил, проте важливо отримати такий же чіткий меседж і за результатами наступного засідання Правління НБУ з монетарної політики цього тижня. Завтра Мінфін планує розмістити два нові випуски облигацій із терміном обігу близько двох років.

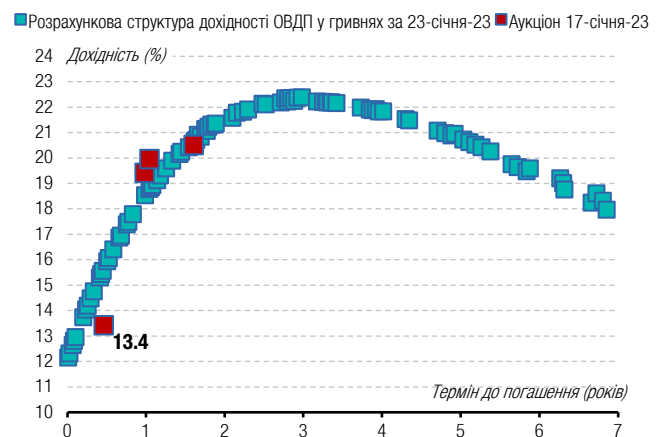
Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

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 доходності (% річних)

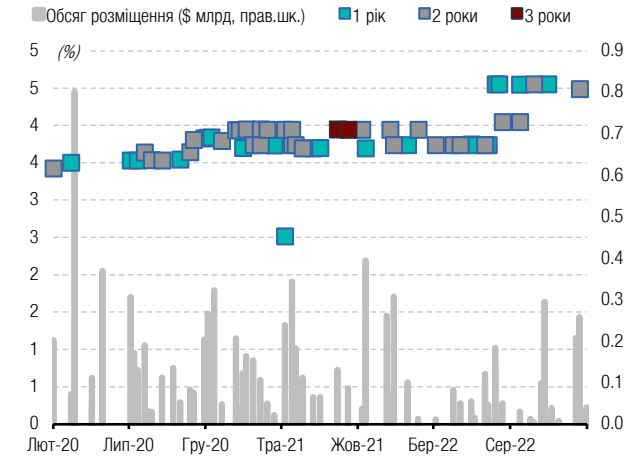


Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



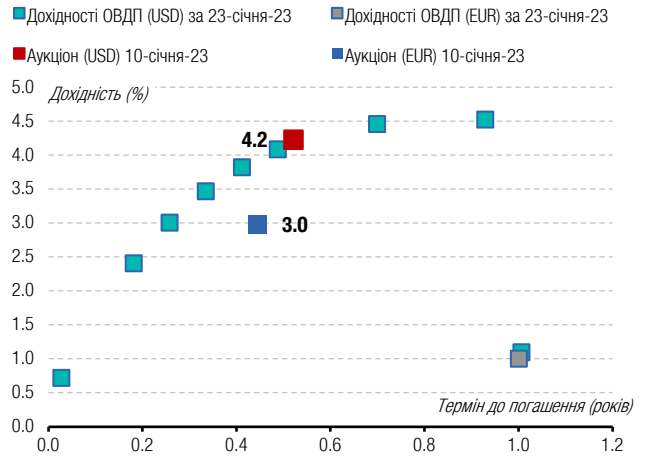
Графік 5. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

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



Джерело: МФУ, ICU.

Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



Джерело: НБУ, МФУ, ICU.

Українські єврооблігації слідують глобальним трендам

Світові ринки минулого тижня перебували в позитивному тренді, й доходності українських єврооблігацій хоча й несуттєво, та знизилися.

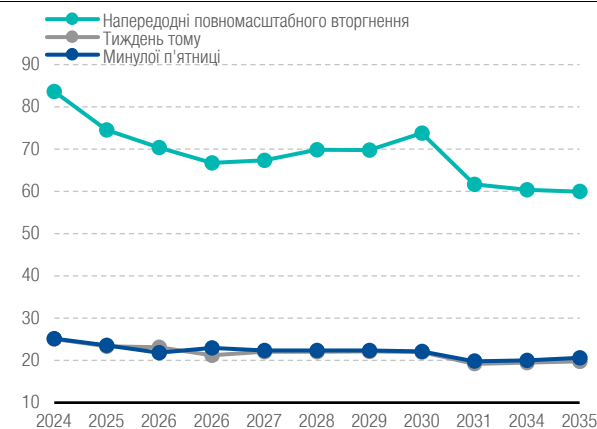
Особливих змін упродовж тижня не відбулося. Спреди українських єврооблігацій несуттєво звузилися, й дещо знизилися доходності самих зобов'язань США. Тож у підсумку українські єврооблігації подорожчали переважно не більше ніж на один відсоток і залишилися майже на тому ж рівні – 19-25 центів на долар. Подорожчали більш помітно тільки ВВП-варанти, з 30 до 32 центів на долар умовного номіналу.

Погляд ICU: Українські єврооблігації продовжують наразі дрейфувати в загальному руслі з незначними змінами цін.

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

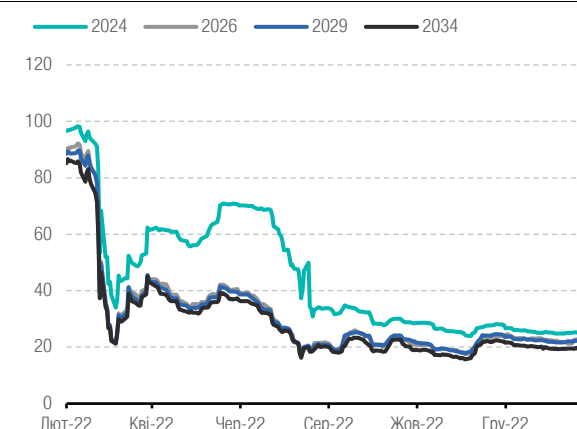
Графік 6. Ціни українських єврооблігацій

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 продовжує укріплюватися

Валютний ринок залишається достатньо наповненим готівкою, і вартість іноземної валюти поступово знижується. Міжбанківський ринок залишається під контролем НБУ.

На готівковому ринку курс гривні в найбільших роздрібних банках загалом укріпився другий тиждень поспіль, цього разу на понад 10 копійок, з 39.86-40.59 грн/\$, до 39.75-40.45 грн/\$. Приблизно такий же рівень спостерігався в окремі тижні і в листопаді, і в грудні минулого року.

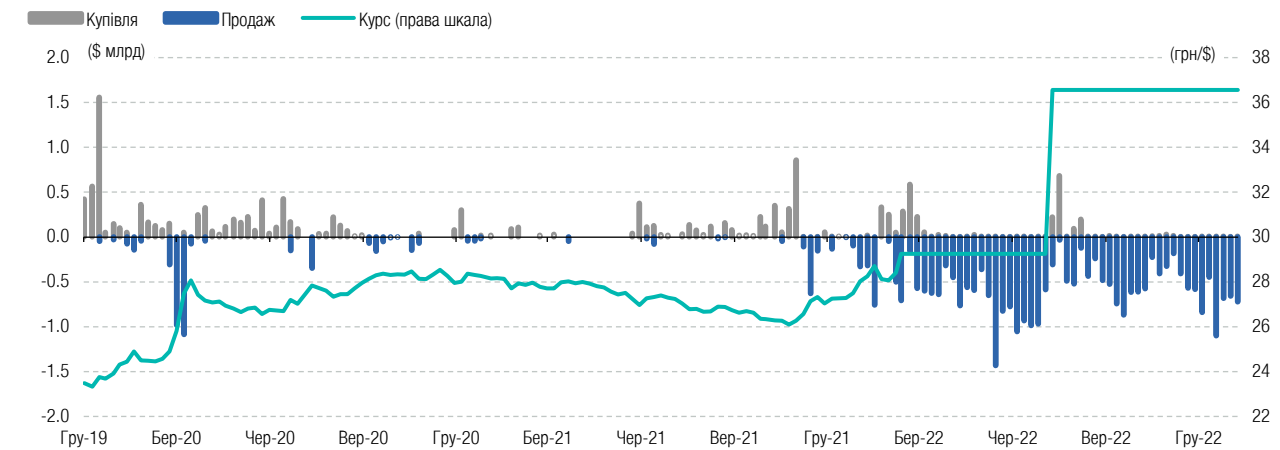
На міжбанківському ринку особливих змін не спостерігається, попит на валюту переважає, й НБУ за минулий тиждень продав \$722 млн, що на \$63 млн більше, ніж тижнем раніше.

Погляд ICU: Загальна ситуація на валютному ринку залишається стабільною і в частині міжбанківського ринку достатньо контрольованою НБУ. Минулого тижня в Україну надійшли перші 3 млрд євро фінансової допомоги від ЄС – чітко за оголошенням раніше графіком. Очікуємо, що Україна буде вчасно виконувати свої зобов'язання й решту 15 млрд євро від ЄС будуть надходити своєчасно без великих перерв, як торік. Також очікуємо й на вчасне надходження фінансової допомоги від інших західних партнерів. Завдяки цьому НБУ матиме достатньо ресурсу для підтримки ринку через інтервенції й зберігатиме обмінний курс гривні до долара стабільним в осяжній перспективі.

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 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.

