

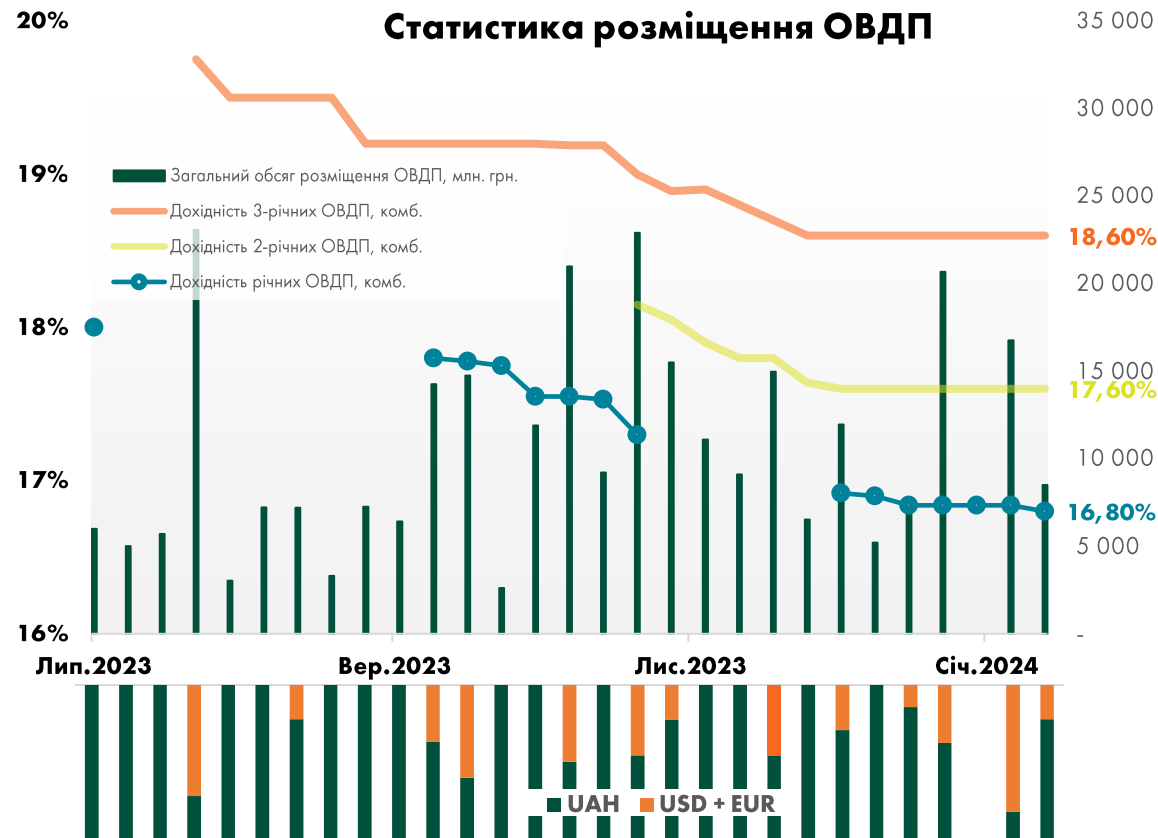
OSCHADBANK

PREMIUM BANKING

ОГЛЯД ФІНАНСОВИХ РИНКІВ

15 – 21 січня 2024 року

premium.oschadbank.ua



На аукціоні 16 січня 2024 року мінфін запропонував на продаж 4 випуски ОВДП. З них три випуски гривневих ОВДП з терміном до погашення 10 місяців, 1 рік та 9 місяців та три роки вже пропонувалися інвесторам раніше. Четвертим лотом мінфін запропонував річні ОВДП, номіновані в євро. Оскільки ці ОВДП не мали опції дострокового погашення, відсоткову ставку за ними встановлено на рівні 3,25% проти 2,5% річних за облігаціями з можливістю дострокового погашення.

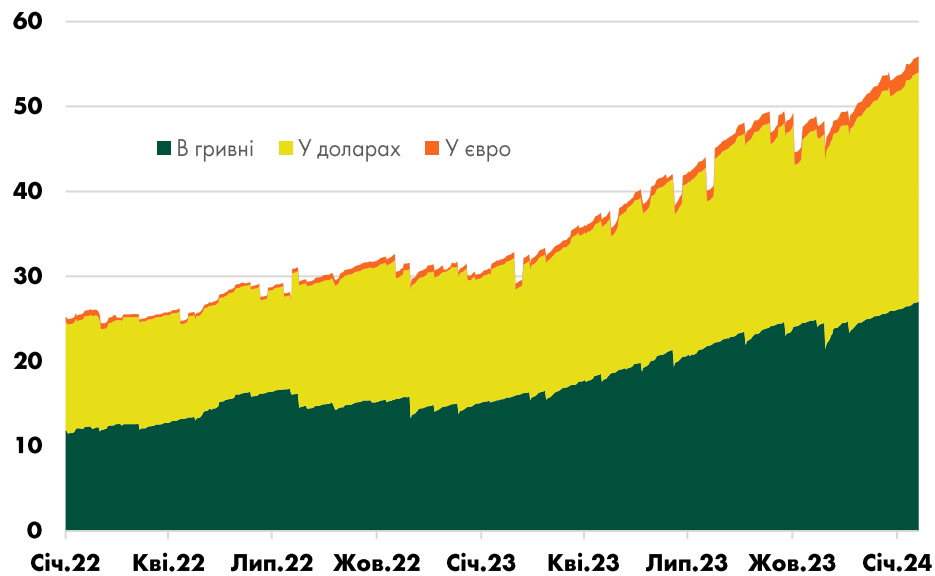
Найбільший обсяг попиту привернули 20-місячні ОВДП – за ними було зафіксовано як найбільшу кількість заявок (20 штук), так і найбільший загальний обсяг попиту (майже на 4 млрд грн за номіналом). За двома іншими випусками мінфін залучив 0,88 млрд на 10 місяців та 1,58 млрд грн на три роки. По ОВДП в євро до бюджету надійшло 45,4 млн євро.

Загалом мінфін залучив до бюджету коштів в еквіваленті 8,51 млрд грн, майже половину від результату минулого тижня.

Наступного тижня мінфін запропонує десятимісячні та півторарічні військові облігації в гривні, а також річні військові облігації в доларах. Додатково мінфін буде дорозміщувати трирічні ОВДП.

ЯКІ ОВДП КУПЛЯЮТЬ ФІЗИЧНІ ОСОБИ

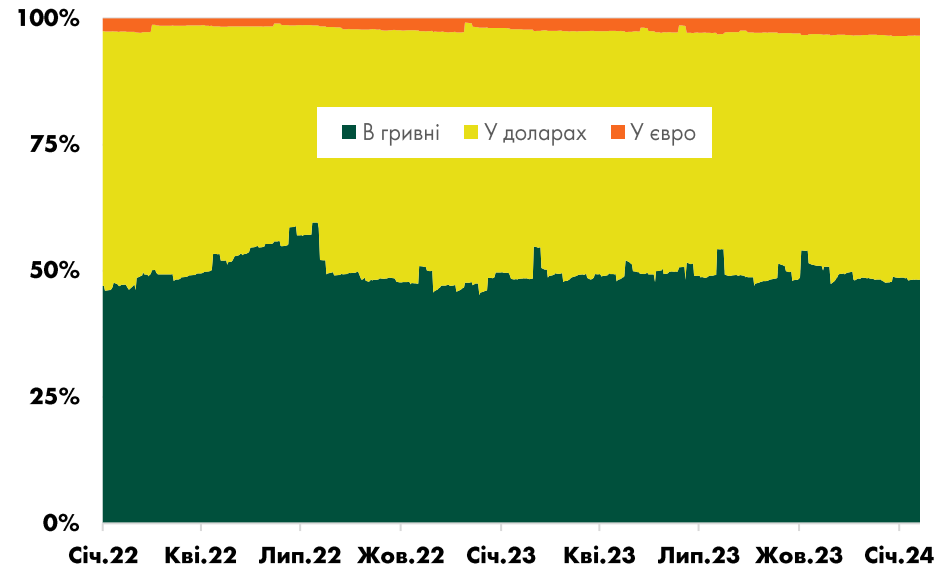
Динаміка сум інвестицій ф.о. в ОВДП в розрізі валют, млрд грн



|| Українці
інвестують
50/50
в гривневі та
валютні ОВДП

Дані: Національний банк України
Розрахунки: ОЩАДБАНК

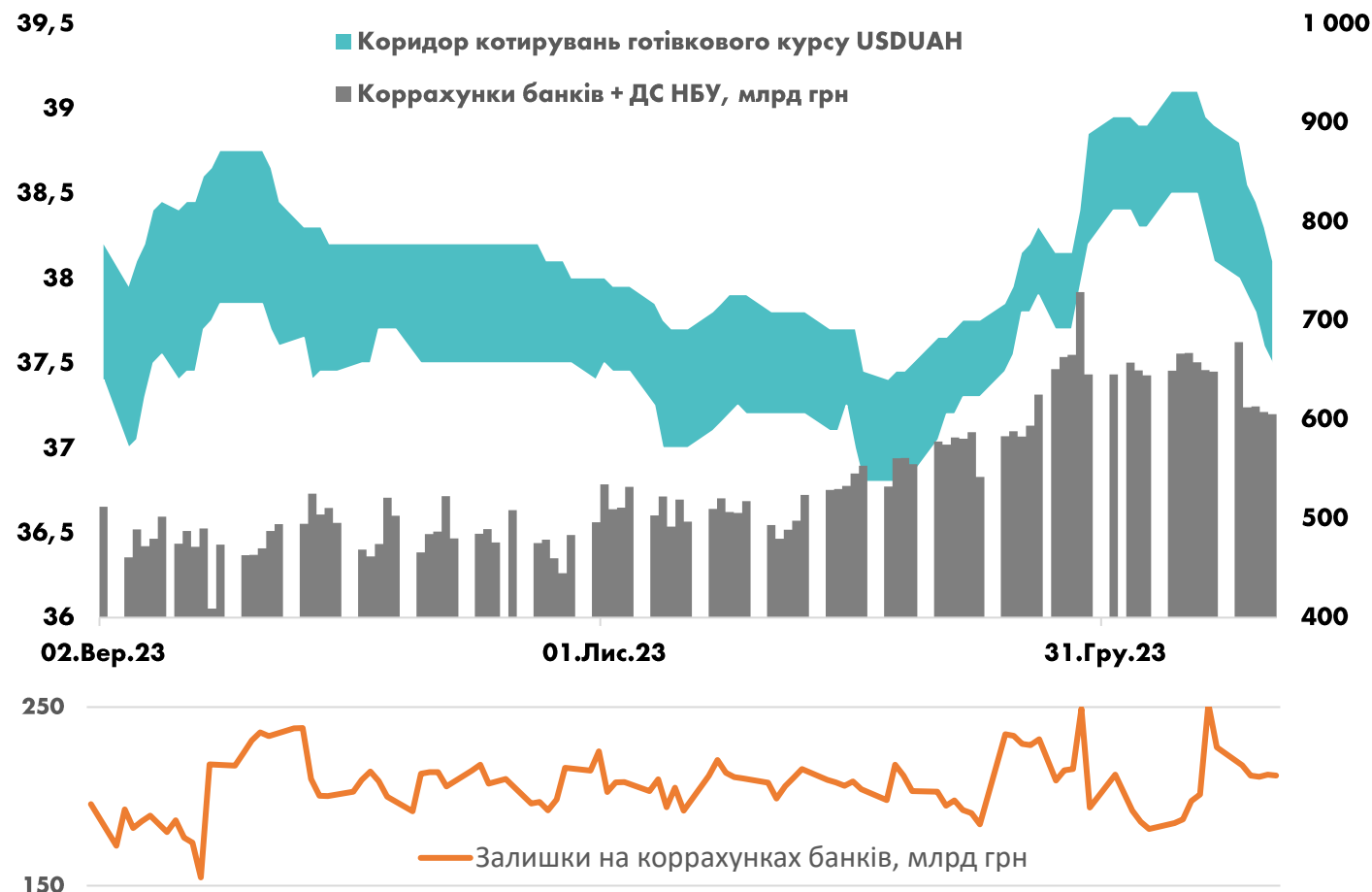
Динаміка структури інвестицій ф.о. в ОВДП в розрізі валют



На нашу думку, графіки вище показують справжню суть українців – незважаючи на невизначеність та значні воєнні та політичні ризики, у портфелі фізичних осіб співвідношення ОВДП в гривні до ОВДП в інших валютах становить близько 50/50.

Станом на кінець минулого тижня співвідношення було, власне, таким: 48,3% – гривневі ОВДП, 48,3% – ОВДП в доларах та 3,4% – ОВДП в євро.

Збереженню цікавості до гривневих інструментів **сприяють як дуже велика реальна відсоткова ставка** – 12% (дохідність ОВДП мінус рівень інфляції), так і **відносна стабільність курсу гривні**.



Ліквідність банківської системи почала знижуватись – курс гривні зміцнюється.

Як ми писали в дайджестах раніше, послаблення гривні в кінці 2023 року було викликано двома тимчасовими чинниками: негативними заголовками стосовно перспектив зовнішнього фінансування та сезонним фактором бюджетних виплат.

Зупинимось на другому факторі – зростання залишків у банківській системі, що почалося в листопаді 2023-го року, певний час банки компенсували вкладеннями в депозитні сертифікати (ДС) НБУ. Незважаючи на те що залишки на коррахунках були стабільними, котирування гривні поповзли вгору.

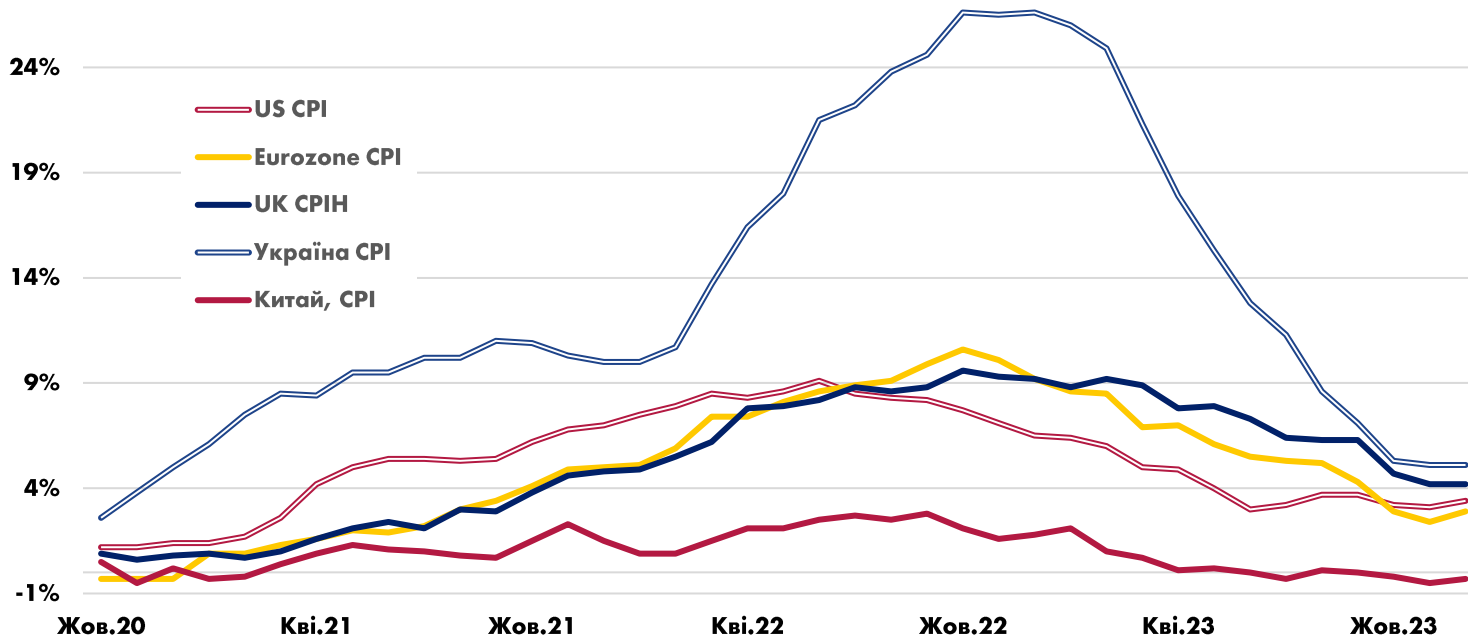
І лише з початком зниження загальної ліквідності в банках минулого тижня курс гривні почав стрімко посилюватись відносно долара США. Оскільки зниження ліквідності, на нашу думку, буде продовжуватись, готівковий курс гривні, *ceteris paribus*, до долара США може знову вийти на рівень 37-37,5.

У той самий час, **для мінфіну значне укріплення гривні не вигідне**, оскільки воно приносить менше надходжень за продаж валюти.

Крім того, **фактор загроз для зовнішнього фінансування нікуди не подівся**, і він буде визначальним у лютому 2024 року.

ЗНИЖЕННЯ ІНФЛЯЦІЇ У СВІТІ ПРИГАЛЬМОВУЄ

Динаміка інфляції у США, Єврозоні, Великій Британії, Китаї та Україні, рік до року



Дані: U.S. Bureau of labor statistics, Eurostat, UK Office for National Statistics, National Bureau of Statistics of China, Національний банк України

Дані за останній місяць 2023 року демонструють **призупинення тренду на зменшення** річних темпів **інфляції** і в провідних країнах світу, і в Україні.

Виділяється статистика Китаю. Як може зростати економіка з темпами вище 5% річних при сталій дефляції – відомо лише тамтешнім економістам.

В ЄС та США у грудні річні темпи зростання цін трохи зросли до 2,9% р/р і 3,4% р/р відповідно, а в Україні та Великій Британії залишились на раніше досягнутих рівнях у 5,1% р/р та 4,2% р/р.

Враховуючи зниження котирувань нафти у грудні 2023 року, тенденція зниження інфляції має непогані шанси на продовження.

В Україні чинниками, що будуть і надалі сприяти подальшому сповільненню зростанню цін, будуть менший рівень імпортованої інфляції та стабільність курсу гривні.

Негативними факторами є дефіцит робочої сили та пов'язане з цим зростання зарплат, що не підкріплено підвищенням продуктивності праці.

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING



Oschadbank Premium Banking

у разі виникнення пропозицій стосовно цього документа будемо вдячні за коментарі на сторінці зворотного зв'язку за QR-кодом нижче або за [посиланням](#)



Цей звіт, підготовлений АТ «Ощадбанк», не є пропозицією або запрошенням до підписки або придбання будь-яких фінансових інструментів чи їх похідних.

Інформація, що міститься в цьому документі, має єдину мету - опис частини тенденцій на українському та глобальному ринках капіталів, які можуть бути цікавими чи важливими для одержувачів звіту. Ціль цього звіту – допомогти сформувати власну думку щодо описаних у ньому подій, цифр, думок та явищ.

Звіт не є інвестиційним дослідженням чи інвестиційною рекомендацією в розумінні чинного законодавства України.

Попри те що банк доклав зусилля для добросовісної підготовки звіту, він за жодних обставин не гарантує точність або повноту інформації, що міститься у звіті, та не може нести відповідальності за будь-які дії чи бездіяльність, що будуть чи можуть бути здійснені одержувачами звіту після ознайомлення з його змістом. Звіт може містити цифри, оцінки та іншу інформацію третіх осіб. Банк не несе жодних зобов'язань щодо схвалення чи підтвердження точності, правильності, обґрунтованості або повноти будь-яких заяв чи інформації, наданих третіми особами та відображених у цьому звіті.

Ніщо викладене у звіті не може бути єдиною основою для прийняття будь-яких інвестиційних рішень і не повинно розглядатися як таке. Більш того, банк закликає одержувачів звіту перед прийняттям будь-яких інвестиційних рішень використовувати всі наявні для них альтернативні джерела інформації. Відповідно, банк не несе відповідальності за будь-які прямі чи опосередковані збитки чи збитки, заподіяні будь-яким особам у результаті використання або невикористання змісту цього звіту.

Прочитавши цей звіт чи його частину, одержувач цим погоджується бути пов'язаним вищевикладеними умовами та обмеженнями.