

ОГЛЯД ФІНАНСОВИХ РИНКІВ

22 – 28 січня 2024 року

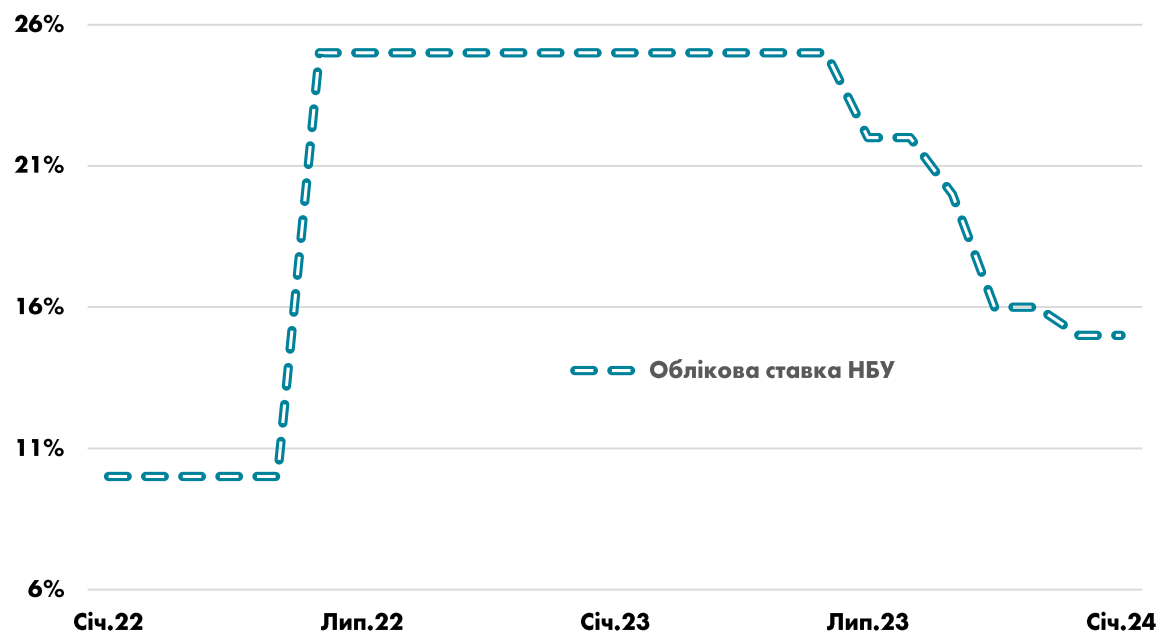
НБУ ЗАЛИШИВ СТАВКУ НЕЗМІННОЮ



Облікова ставка НБУ
залишилась на рівні

15%

Динаміка облікової ставки НБУ, % річних



Дані: Національний Банк України

Національний банк України залишив облікову ставку на найнижчому за 20 місяців рівні в 15% річних.

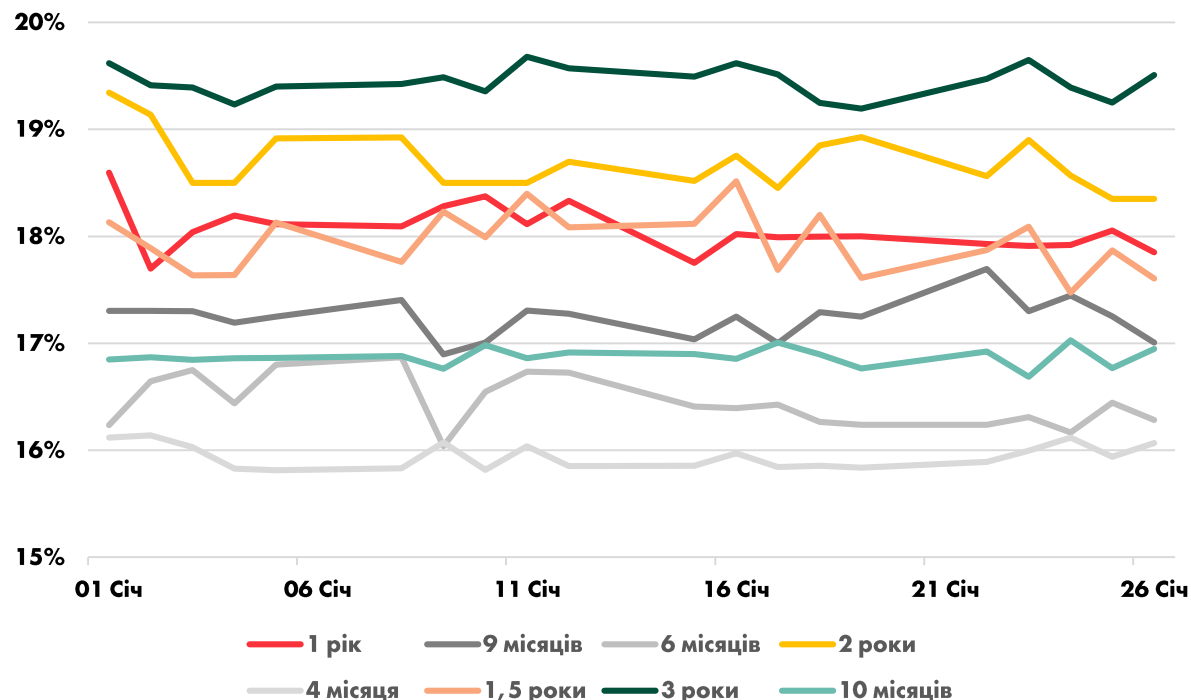
Це рішення було широко очікуваним серед економістів.

На тлі успіхів у боротьбі з інфляцією, про що ми писали минулого тижня, НБУ мав би простір до подальшого зниження ставки. Реальна ставка перебуває на рестриктивних рівнях близько 12%. Але є низка факторів (в основному зовнішніх), що не дають у найближчий місяць знизити ставки по гривні як Нацбанку, так і мінфіну.

Основними факторами, що впливають на рішення НБУ, є:

- необхідність підтримки попиту на гривневі інструменти (ОВДП)
- обмеження тиску з боку гривневої ліквідності, що зараз зв'язана депозитними сертифікатами НБУ
- підтримка відносної стабільності гривні для зниження інфляції
- потреба зниження дефіциту торгового балансу
- збереження золотовалютних резервів

Динаміка дохідності ОВДП на вторинному ринку, % річних



Дані: Національний банк України
Розрахунки: ОСЧАДБАНК

Обсяг розміщення ОВДП на аукціонах Міністерства фінансів продовжує зменшуватись після рекордного розміщення в кінці минулого року

На аукціоні 23 січня 2024 року мінфін запропонував на продаж такі ж три випуски гривневих ОВДП, що і попереднього разу. Зниження обсягів залучення було зафіксовано по всіх цих випусках, незважаючи на повне задоволення заявок емітентом – за 10-місячними ОВДП було залучено майже в три рази менше, за дворічними - в 2,5 разу менше. А от за довгими, 3-річними ОВДП, обсяг залучень впав у 6 разів.

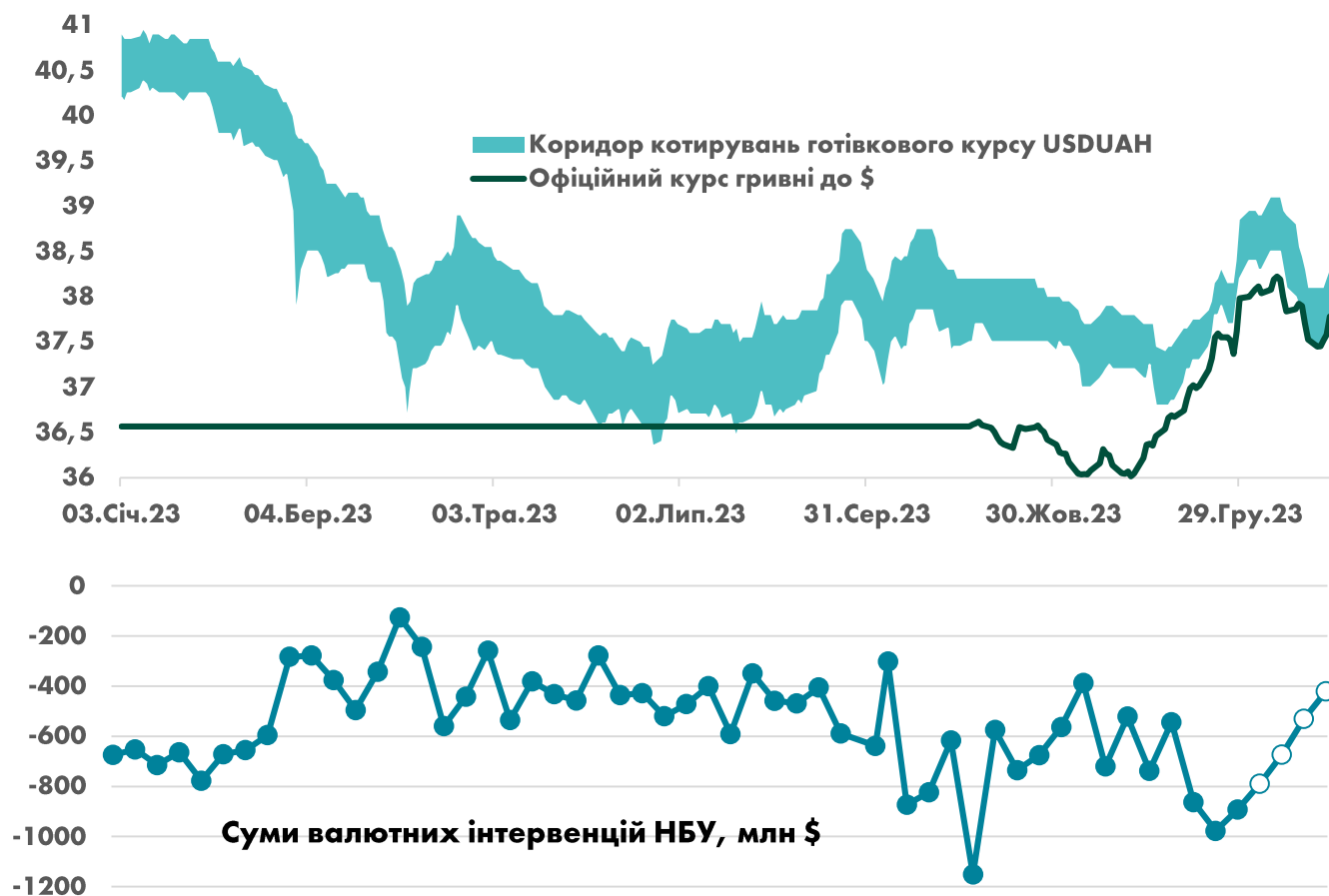
У частині пропозиції валютних ОВДП замість ОВДП в євро було запропоновано півторарічні доларові ОВДП, за якими було залучено 101,6 млн доларів.

На вторинному ринку динаміка ставок за ОВДП схожа на результати аукціонів мінфіну – за великим рахунком динаміка ставок **є нейтральною**. Лише відзначимо незначне зниження дохідності ОВДП зі строками обігу більше 1 року, як ми це спостерігаємо і на первинному ринку.

Наступного тижня мінфін запропонує той же звичний набір гривневих ОВДП з термінами до погашення у 10 місяців, 22 місяці та 3 роки. В той же час валютних ОВДП наступного тижня на аукціонах не буде. Можливо це пов'язано з тим, що найближчі погашення валютних ОВДП будуть лише в кінці лютого.

ІНТЕРВЕНЦІЇ НБУ ЗНИЗИЛИСЬ

Котирування готівкової гривні та офіційний курс гривні до \$



Дані: ОЩАДБАНК, Національний банк України

Національний банк України в 2024 році поступово зменшує розміри інтервенцій на валютному ринку.

Минулого тижня **нетто-обсяг втручань НБУ на валютному ринку зменшився вдвічі** – до мінімуму за останні два місяці. Нацбанк продав іноземної валюти в еквіваленті 421 млн доларів. Ще місяць тому аналогічний показник становив 977 млн доларів.

На цьому фоні спостерігалось незначне зростання цінників готівкової гривні – курс до долара США зріс до 37,7/38,3.

НБУ змушений більш раціонально використовувати свої потужності на валютному ринку на фоні відтермінування надходження зовнішньої допомоги з ЄС та США. Ця затримка, разом зі збільшеними витратами на інтервенції в 4-му кварталі, вже не дозволила Нацбанку досягти цільового показника золотовалютних резервів на кінець 2023 року.

Міжнародні резерви у 2023 році значно зросли до \$40,5 млрд. В той же час, НБУ очікував цифру в \$41,8 млрд.

S&P 500 ВСЕ Ж ДОСЯГ МАКСИМУМУ

Індекс S&P 500 в середу минулого тижня зафіксував історичний максимум уперше з січня 2022 року. Заряд оптимізму ринки отримали тижнем раніше від оптимістичного звіту найбільшого виробника напівпровідників – тайванської TSMC. Минулого ж тижня звіт компанії Intel навпаки настільки негативно вразив інвесторів, що акції, що зростали перед самим звітом, обвалились на новинах аж на 12%. Також по оптимізму інвесторів минулоготижня вдарила гірша за очікування звітність компанії Tesla. Карткові компанії American Express (+7% на звіті) та VISA (-2,5% на звіті) задекларували протилежні результати.

Цього тижня **в середу ФРС США об'явить рішення щодо облікової ставки**. Очікується, що змін не буде, вся увага буде прикута до слів голови ФРС – які шанси щодо зниження ставки в березні поточного року. Наша позиція поки незмінна – ФРС намагатиметься залишити ставки «вище і на довше».

Крім цього, на цьому тижні звітують основні компанії ринку – **Apple, Alphabet, Amazon, Meta**. Саме від цих звітів буде залежати динаміка ринку в лютому.

Цього тижня звітують (у т.ч.)



Дані: www.finviz.com, www.nasdaq.com

S&P 500



Динаміка індексу Standard&Poor's 500

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 отримувачів 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.