

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING

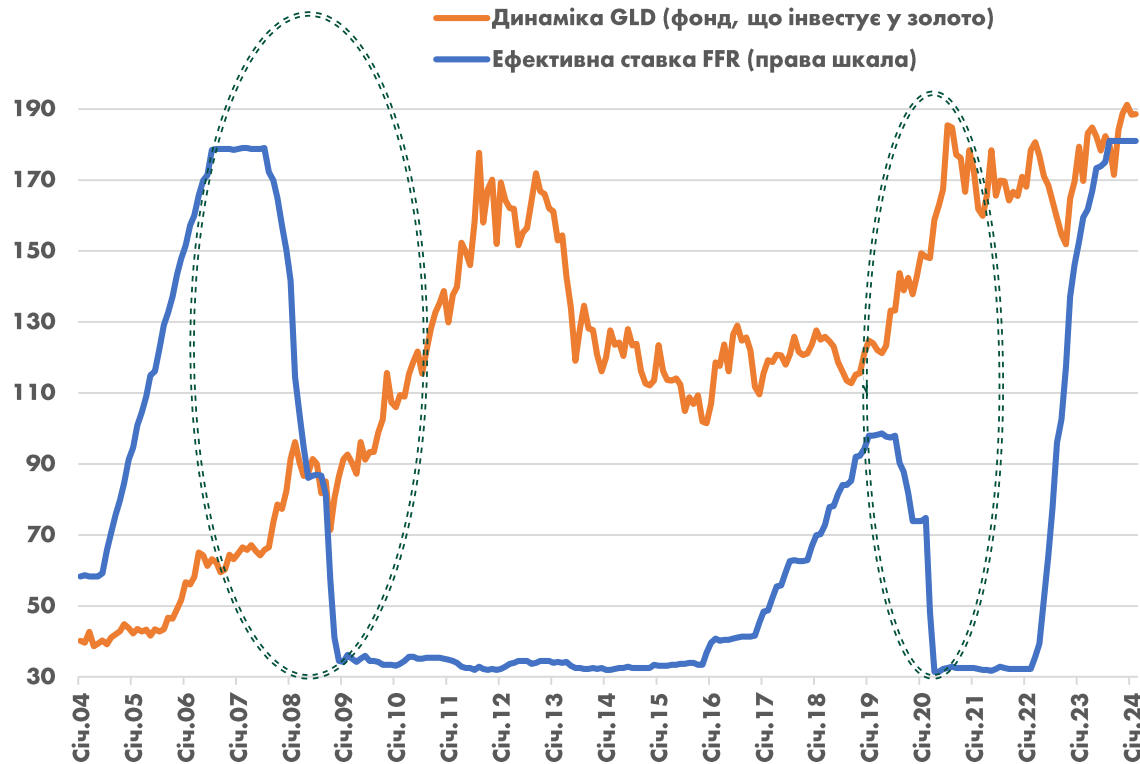
ОГЛЯД ФІНАНСОВИХ РИНКІВ

лютий 2024 року

premium.oschadbank.ua

- ПРИЧИНИ ЗРОСТАННЯ БІТКОЇНУ
- ЩО БУДЕ З ЦІНАМИ НА ЗОЛОТО
- ЩО ВІДБУВАЄТЬСЯ З КУРСОМ ГРИВНІ
- ОПИС ПЕРСПЕКТИВ ТА НАДІЙНОСТІ ОВДП
- РИНОК ЖИТЛОВОЇ НЕРУХОМОСТІ КИЄВА

Динаміка цін на золото (акцій GLD) та ставки рефінансування в \$



Дані: Federal Reserve Bank of St. Louis, Yahoo Finance
Розрахунки: ОЩАДБАНК

У річному огляді фінансових ринків Ощадбанку ми відзначали, що в кінці минулого року ціни на золото досягли історичного максимуму. Після цього ціни трохи знизились, але все ж залишаються вище позначки в \$2000 за троїчку унцію.

- 6% Раніше цей рівень був умовною стелею трирічного торгового коридору для цін на золото. Ми тоді писали, що, ймовірно, вартість золота може повернутися всередину попереднього каналу в \$1700-2000 за троїчку унцію. Цього поки не відбулось, але такий коротко-часний рух не виключений, що дасть інвесторам можливість придбання на кращих рівнях.

Стосовно майбутньої динаміки цін на золото відзначимо, що на неї значною мірою впливає **динаміка відсоткових ставок** у провідних економіках світу. Зокрема, їх зниження (чи очікування зниження) викликає поживавлення інтересу до здійснення інвестицій в золото. Додатковими чинниками, що вплинуть на майбутню ціну золота, є:

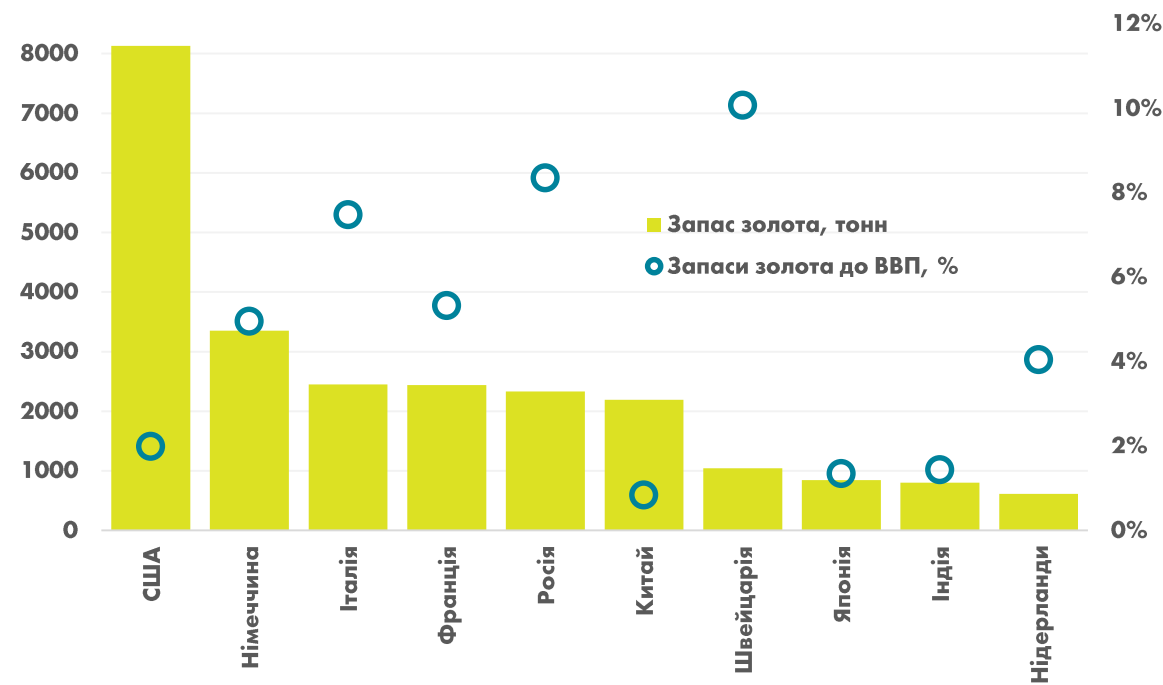
- **операції з золотом центральних банків світу.** У 2022-2023 роках центробанки наростили покупку золота більш ніж у півтора разу через зростання безпекових ризиків та процесів дедоларизації;
- значне **уповільнення темпів економічного зростання** та навіть рецесія в провідних економіках світу. Негативна економічна ситуація історично сприяє зростанню попиту на захисні активи;
- **рух спекулятивного капіталу у фондах (ETF)**, що інвестують в золото. Протягом 2021-2023 років відбувався вихід інвесторів з цих фондів через очікування зростання облікових ставок та наявність більш привабливих альтернатив у вигляді ринку акцій.

Про варіанти в Україні ми писали раніше. Вони не відрізняються зручністю та ліквідністю.

Для **інвестування в золото за кордоном** існує декілька інструментів.

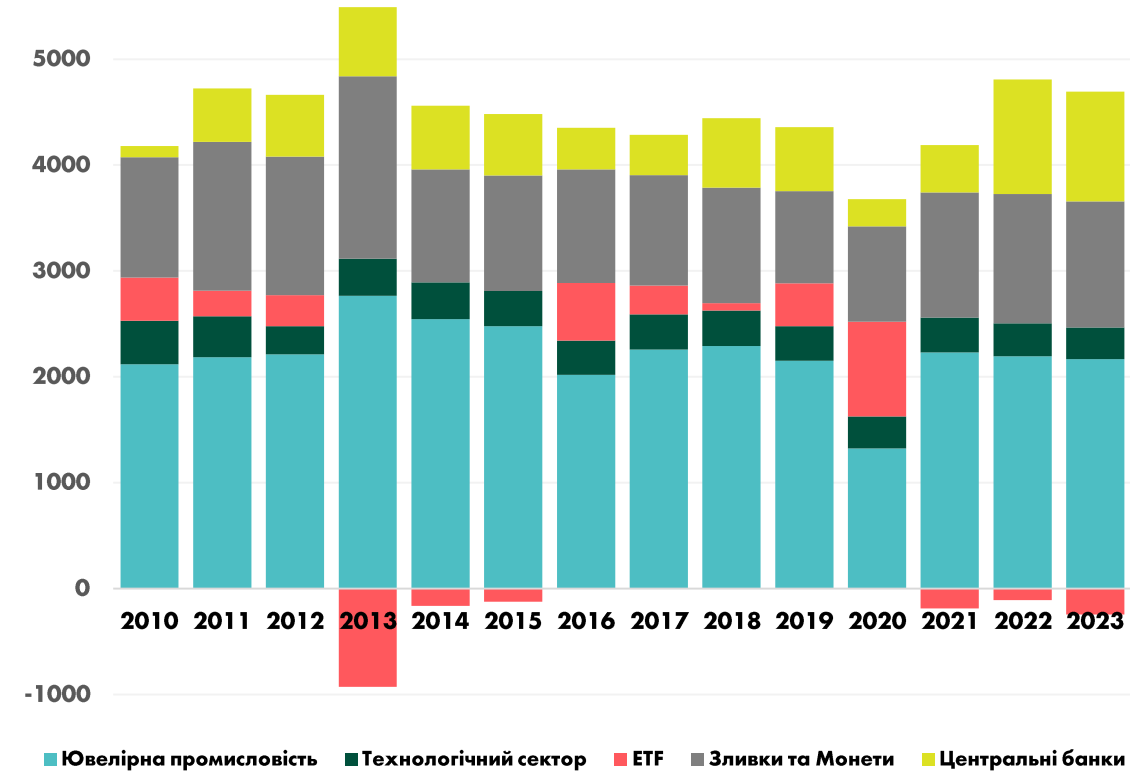
Найпопулярніший – акції GLD, біржового фонду (ETF), що інвестує в золото, або акції фонду GDX, що інвестує в акції золотодобувних компаній.

Запаси золота (тонн) та відношення до ВВП (%), 2023 рік

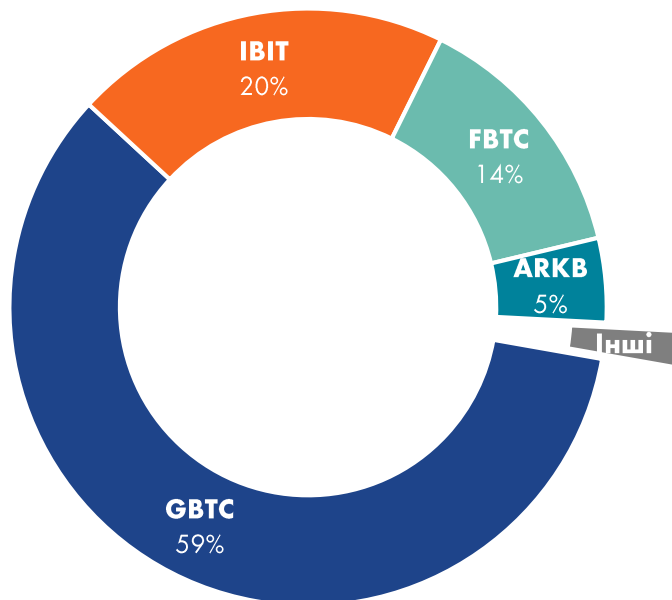


Дані: World Gold Council
Оцінки: ОЩАДБАНК

Зміна обсягу попиту на золото, метричні тонни, 2023 рік



Розподіл коштів у найбільших ETF, що інвестують у біткоїн



Дані: etf.com, ОЩАДБАНК

Ціна токена Біткоїн минулого тижня зросла на чверть до позначки у \$64 тис., впритул наблизившись до історичного максимуму, досягнутого в кінці 2021 року.

Причинами зростання в поточному році ціни токена стали:

- затвердження Комісією з цінних паперів США ETF, що інвестують в біткоїн. Надходження капіталу в такі фонди за два місяця становить майже \$45 млрд. Ці суми пішли безпосередньо на купівлю біткоїну;
- FOMO (fear of missing out, страх втратити шанс) – дуже сильний фактор, який штовхає людей приєднуватись до хайпу чи масового руху. Злива новин не дала змогу для багатьох не піддатися спокусі і влитися в ряди тих, хто купив трохи біткоїну;
- Закриття коротких позицій. Скептики, що не вірили у зростання токена і ставили проти нього, зі зростанням збитків змушені закривати ставки, відповідно, купуючи біткоїн.

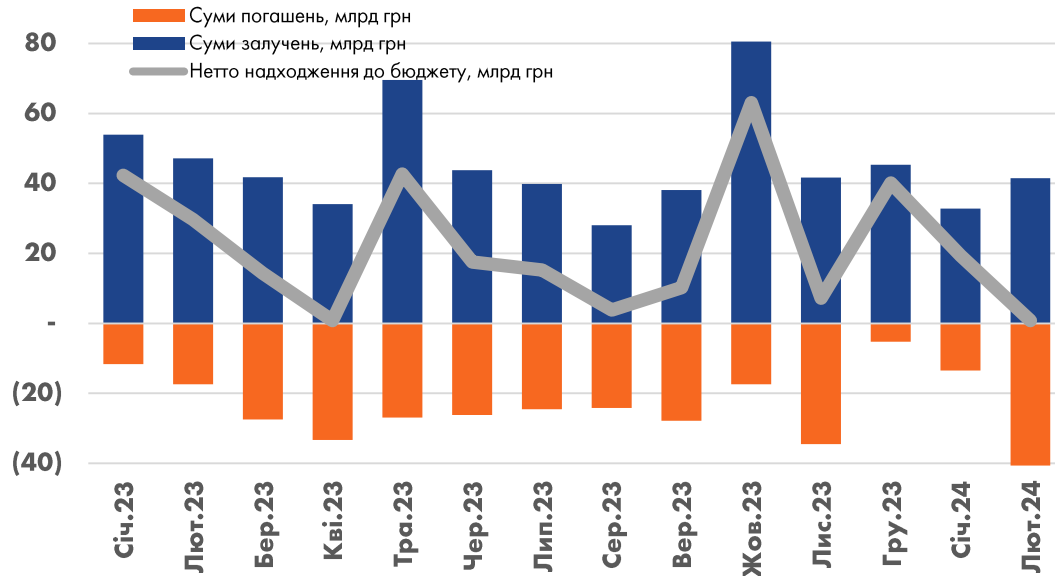
В Україні нині діє Закон «Про віртуальні активи» від 2022 року. На його заміну в парламенті зареєстровано два законопроекти, які мають покращити регуляцію ринку та відповідають європейській директиві МіСА. Ми **надамо наше бачення** плюсів та мінусів кожного в подальших оглядах.

Динаміка біткоїну до долара США



Дані: finviz.com

ЛЮТИЙ БУВ НАЙВАЖЧИМ МІСЯЦЕМ ЗИМИ



Дані: Міністерство фінансів України, Розрахунки: ОЩАДБАНК

41
млрд грн
СПЛАЧЕНО

II за обсягами виплат по ОВДП, лютий був одним з найскладніших місяців за останні два роки

На останньому аукціоні по продажу ОВДП мінфін залучив кошти в еквіваленті 11 млрд грн, що є другим найкращим результатом за останні 7 місяців.

У розрізі валют залучення у гривні та в доларах США розподілилися приблизно 50% на 50%. Стосовно валютних ОВДП – мінфін залучив лише \$142,6 млн, чого недостатньо для рефінансування погашення доларових ОВДП, яке мінфін провів 29 лютого на суму біля \$470 млн. Нагадаємо, що виплату попереднього тижня в євро мінфіну також не вдалося рефінансувати повністю.

Загалом же за лютий мінфін залучив суму, еквівалентну 41,5 млрд грн, а погасив ОВДП, випущених на суму, еквівалентну 40,7 млрд грн. Тобто в загальній своїй сумі **виплати за ОВДП в лютому було рефінансовано в повному обсязі**, що дозволить мінфіну сподіватися на подальший попит і від банків і від фізичних осіб.

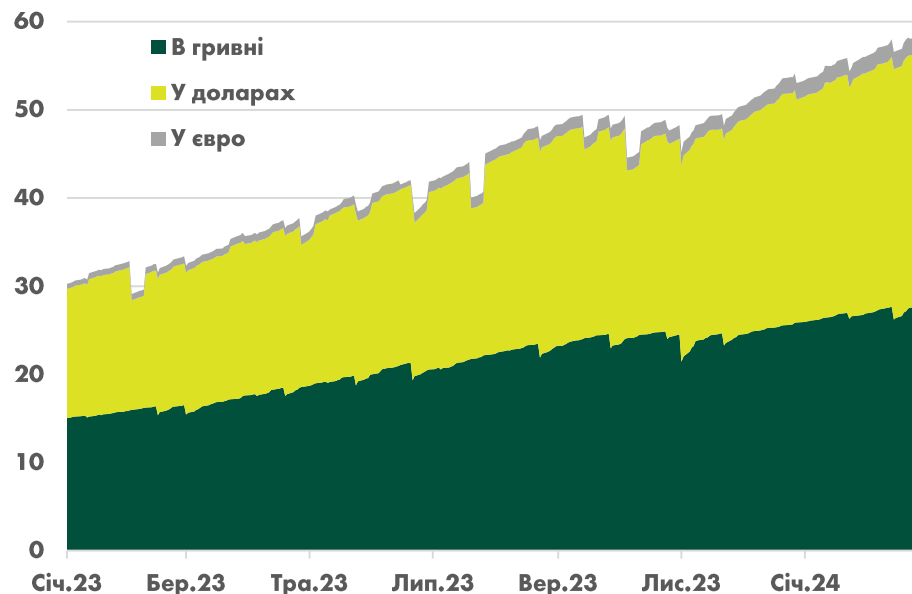
З цієї суми в розрізі валют було:

- залучено \$223 млн, а сплачено \$470 млн;
- залучено €279 млн, а сплачено €304 млн;
- залучено 21,5 млрд грн, а сплачено 10,2 млрд грн.

У березні навантаження на бюджет очікується вдвічі меншим – потребують погашення ОВДП на суму \$262 млн та 16 млрд грн.

Вартість залучень для мінфіну за місяць не змінилася та становить 16,80% за річними ОВДП, 17,60% за дворічними та 18,50% - за трирічними ОВДП.

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



|| Обсяг допомоги бюджету з боку українців продовжує стрімко рости

Дані: Національний банк України
Розрахунки: ОЩАДБАНК

Фізичні особи продовжили активно купувати ОВДП – станом на кінець лютого, **сума ОВДП у володінні фізичних осіб досягла 58,6 млрд грн., що 76% більше** ніж роком раніше.

Валютна структура вкладень глобально не змінилася – трохи менше половини інвестовано у гривневі ОВДП. Високі ставки продовжують мотивувати українців вкладатися в ці доходні інструменти. Втім, на фоні негативного новинного фону, доля доларових ОВДП в лютому досягала 50% вперше за 13 місяців.

В кінці лютого на вторинному ринку **з'явилися пропозиції ОВДП із заявленою доходністю вище тої, що пропонує мінфін**. Втім, враховуючи менші ніж зазвичай обсяги торгівлі на вторинному ринку цього року, вплив на обсяг попиту на аукціонах мінфіну буде незначним.

ОЩАДБАНК є первинним дилером Міністерства фінансів України.

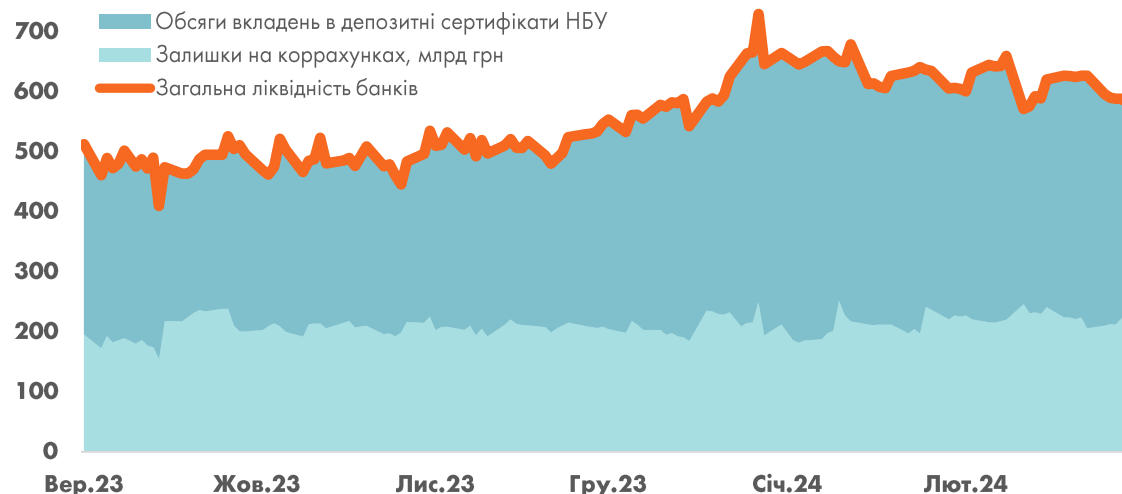
Пропонуємо преміум-клієнтам послугу **подання заявок на аукціони Мінфіну** з розміщення ОВДП.

Також маємо цікаві пропозиції **ОВДП з нашого власного портфеля**.

Деталі пропозиції та котирування можна знайти на нашому сайті <https://www.oschadbank.ua/obligacii-vnutrisnoi-derzhavnoi-poziki-ovdp>

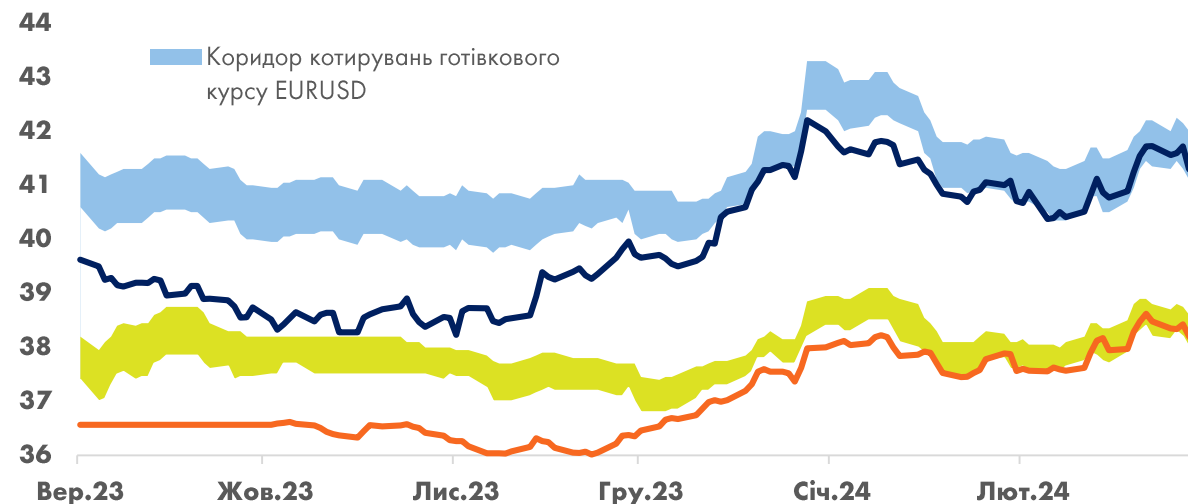
НЕЗНАЧНІ КОЛИВАННЯ КУРСУ

Зміна ліквідності банків, млрд грн.



Дані: Національний банк України, ОЩАДБАНК

Котирування готівкової гривні та офіційний курс гривні до \$ та €



У лютому 2024 року ми спостерігали поступове зниження курсу гривні до долара та євро – в середньому **котирування гривні в обмінниках зросли на 1%**. Офіційний курс гривні знизився дещо менше – на 0,5-0,8%.

Перша половина лютого на ринку відмітилася помітним зниженням потреби Національному банку проводити інтервенції. У перший тиждень обсяги інтервенцій виявилися мінімальними за 11 місяців. У другій половині НБУ був змушений наростити обсяг пропозиції іноземної валюти. Загалом за місяць НБУ продав на валютному ринку іноземної валюти у еквіваленті \$1,5 млрд. Це **найменший місячний обсяг інтервенцій з квітня 2023 року**. Загалом за 2024 рік сальдо інтервенцій НБУ становить -\$4,1 млрд.

Причинами зростання тиску на валютний ринок з боку покупців були негативний новинний фон та висока ліквідність банківської системи. Коливання ринку та обсяги інтервенцій НБУ мають помітну кореляцію саме з кількістю коштів у банках. Середньоденна сума ліквідності в лютому була на рівні 612 млрд грн, на 80 млрд грн вище середньої за попередні 6 місяців.

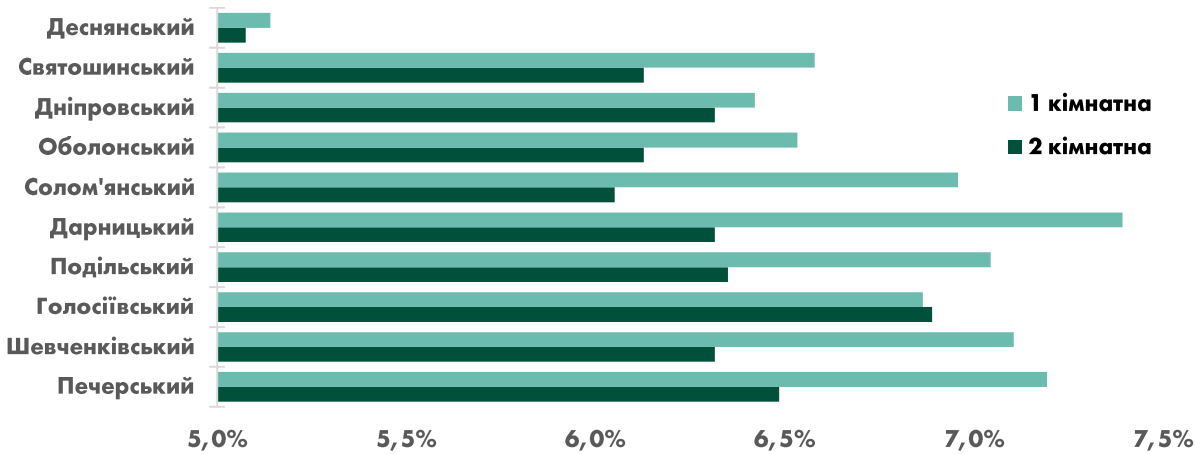
НЕРУХОМІСТЬ У КИЄВІ

Ціни на квартири в Києві почали відновлюватися у лютому після святкової просадки на початку року. Втім, середні ціни по місту не досягли нових максимумів. Також відзначимо, що більша частина угод на ринку проводилася з квартирами вартістю нижче середньої по ринку, тобто розташованої в гірших районах чи з гіршої якості.

Через зростання цін на квартири та незначне послаблення курсу гривні, **дохідність здачі в оренду квартир у лютому знизилась до 6,0-6,3% річних.**

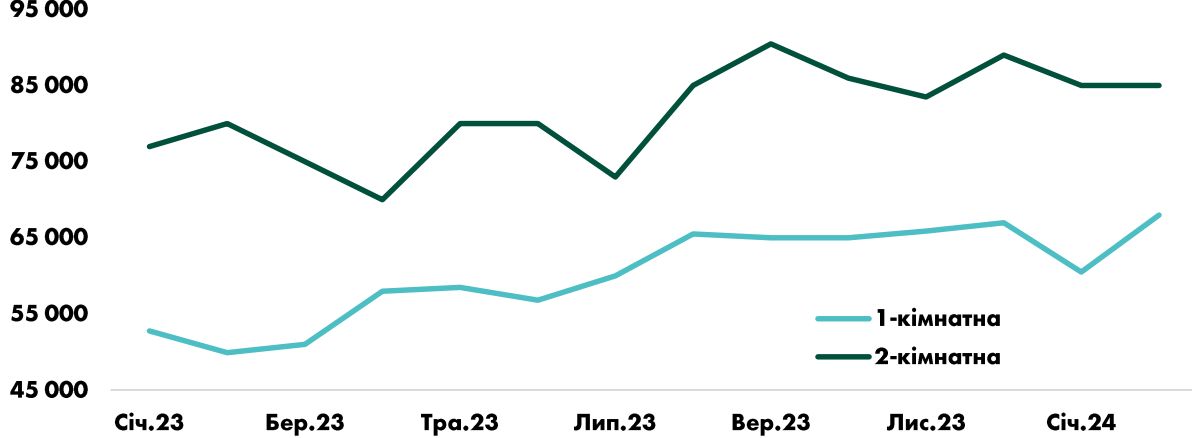
У розрізі районів Києва статистика заперечує поширену думку, що найбільш вигідними є купівля та здача в оренду найдешевшого житла. Скоріше, все навпаки – **нерухомість низької якості в непопулярних районах приносить найгіршу дохідність.**

Дохідність оренди квартир у районах Києва, % річних



Розрахунок: ОЩАДБАНК
Дані: LUN.UA
95 000

Зміна вартості квартир у Києві, вторинний ринок, US\$



Ринок акцій США у 2024 році продовжив оновлювати історичні максимуми.

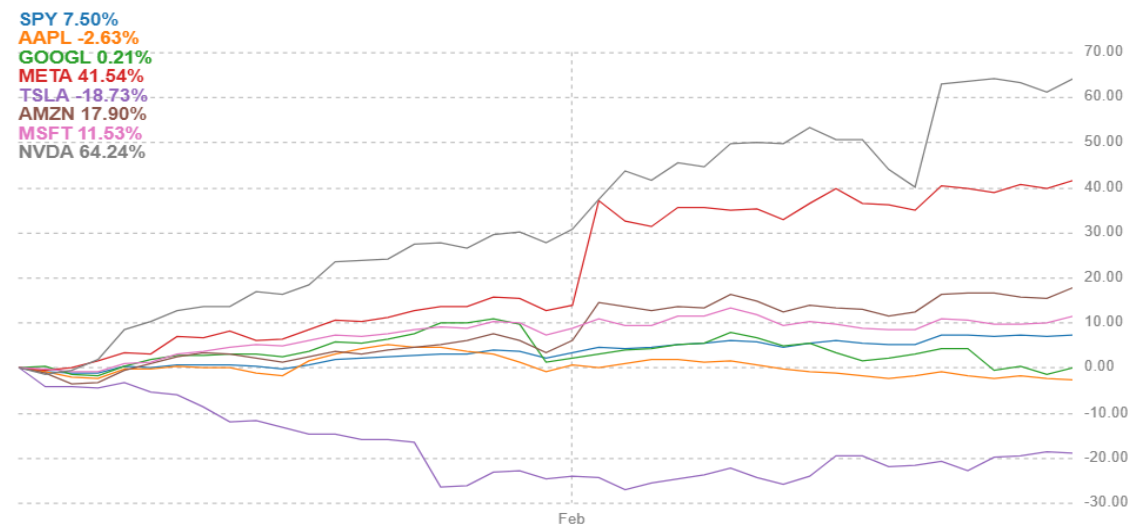
Особливістю зростання фондових індексів минулого року було те, що лівова частка зростання індексів була створена підвищенням цін на акції біля десятка компаній. Сформувався сталий термін Magnificent seven – список семи великих компаній, які зростають значно сильніше решти. До цього списку входять Microsoft, Apple, NVIDIA, Amazon, Alphabet (Google), Meta Platforms (Facebook) та Tesla.

Цього року, як видно на картинці справа, у «сімці» визначилися нові сублідери та ті акції, що відстають від зростання фондових індексів. До першого табору належать компанії, які знаходяться на вістрі тренду штучного інтелекту (NVDA, META), а відставати стали акції компаній Tesla, Apple та Alphabet (Google). У кожної компанії свої причини, але відзначимо, що цього року загальне зростання ринку було підтримано широким списком компаній.

Динаміка індексу S&P 500



Порівняння динаміки індексу S&P 500 та «Чудової сімки»



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.