

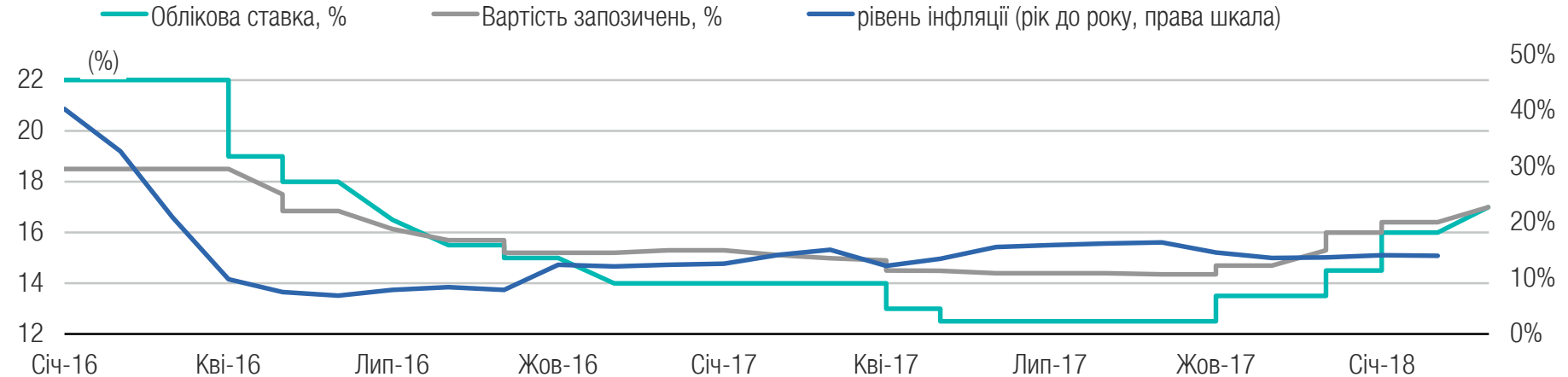
Ринок ОВДП

Основні події 1кв18

- Облікову ставку підвищено до 16% у січні і до 17% у березні
- Мінфін підвищив ставки за ОВДП на первинному ринку
- Нерезиденти збільшили портфель до 14 млрд грн
- Юрособи та приватні інвестори збільшили частку гривневих інструментів

Історія відсоткових ставок та ІСЦ

Історичні показники, 2016-2018 роки



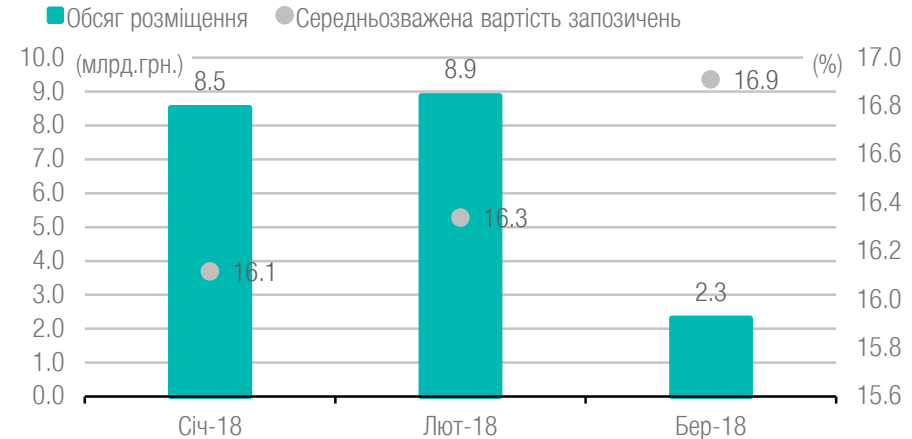
Джерело: Міністерство фінансів України, Національний банк України, Державна служба статистики України

- Облікова ставка зрівнялась з ОВДП
- Ставки знову перевищують інфляцію, як два роки тому

Первинний ринок ОВДП у 1кв18

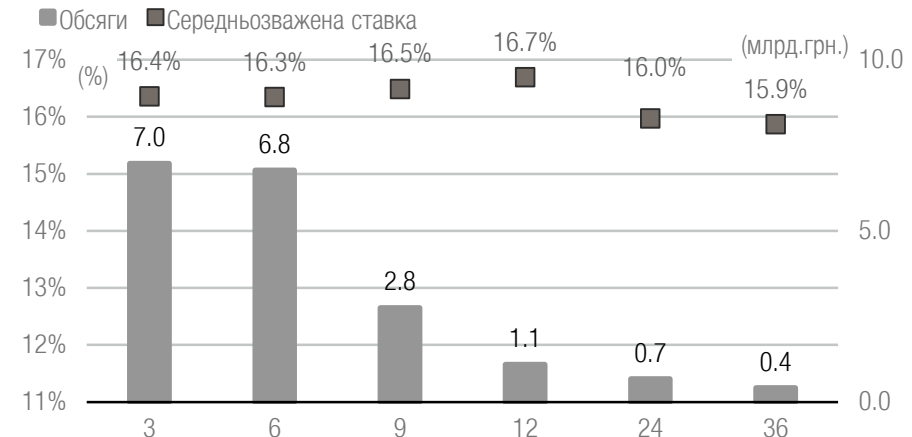
- Мінфін дотримується практики регулярних ринкових розміщень
- Після кожної зміни облікової ставки первинний ринок реагував на першому ж аукціоні.
- Вартість фінансування бюджету зросла у березні. А обсяги зменшились.
- Попри найвищу ставку за 3-місячними ОВДП, найдорожчими залишаються запозичення з терміном погашення через рік

Обсяги залучення та дохідності ОВДП



Джерело: Мінфін, ISU

Обсяги фінансування бюджету та його вартість

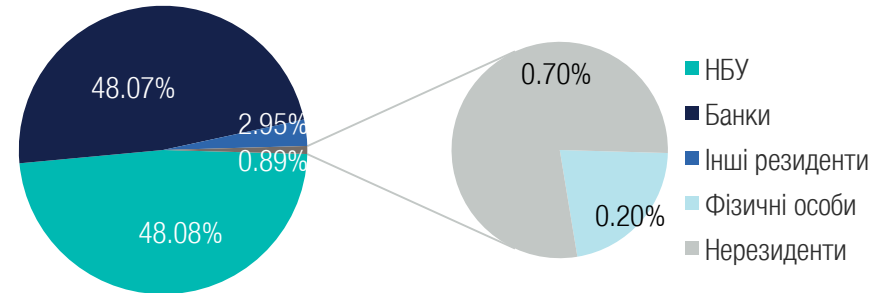


Джерело: Мінфін, ISU

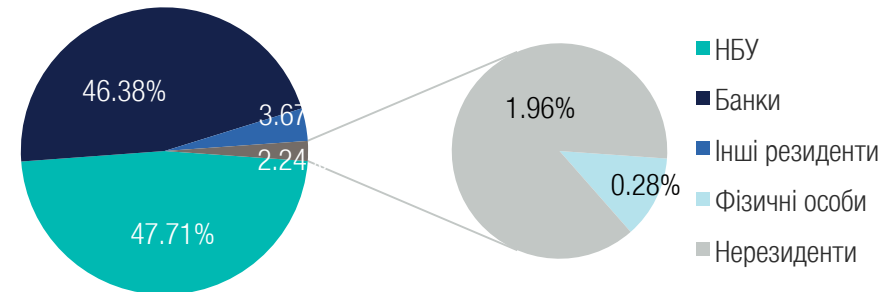
Структура власників ОВДП

- Загальний обсяг ОВДП з початку року скоротився на майже 13 млрд грн, і станом на ранок сьогодні становив 737.15 млрд грн
- НБУ та банки володіють понад 94% всіх ОВДП. На початок року було понад 96%
- Найактивніше зростав портфель нерезидентів, менш активно небанківських установ та найповільніше – фізосіб
- Одна з причини різної динаміки – різна структура портфелів, у фізосіб переважають валютні ОВДП, що втрачали у вартості через укріплення гривні

Структура власників ОВДП (01/01/2018)



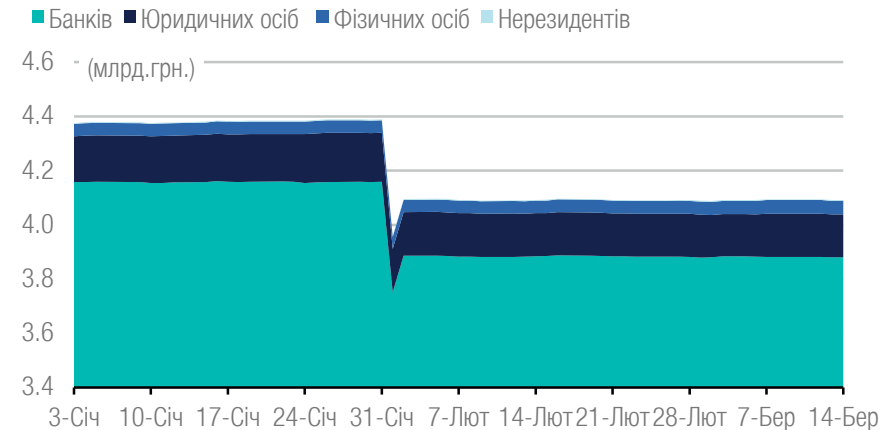
Структура власників ОВДП (15/03/2018)



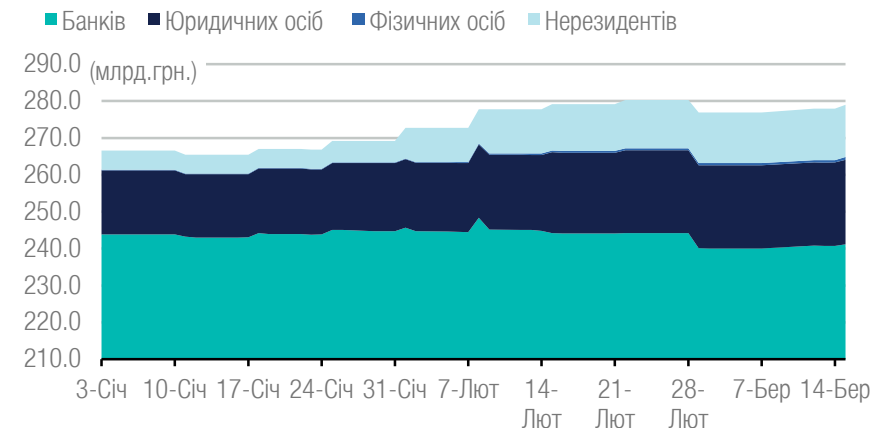
Динаміка портфельів ОВДП

- Лише банки суттєво зменшили портфель валютних ОВДП, погашення яких співпало з підвищенням облікової ставки у січні
- Гривневий портфель банків був стабільним, а вкладення юросіб, фізосіб та нерезидентів поступово зростали
- З початку року зміна портфелю гривневих ОВДП склала:
 - Банків -2.68 млрд грн
 - Юросіб +5.55 млрд грн
 - Фізосіб +0.55 млрд грн
 - Нерезидентів +9.00 млрд грн

Динаміка портфельів валютних ОВДП, 2018



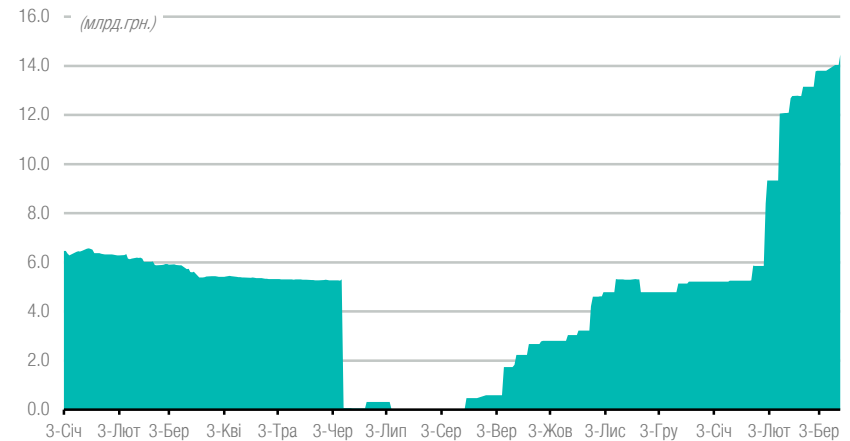
Динаміка портфельів гривневих ОВДП, 2018



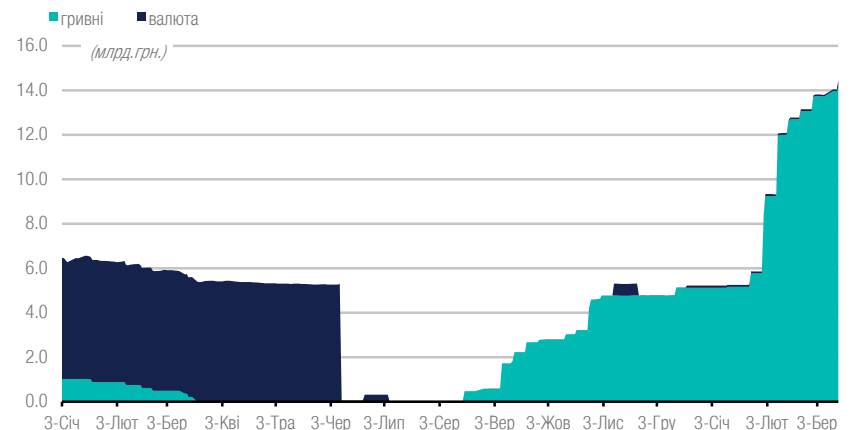
Інтерес нерезидентів до гривневих активів

- На ранок 15/03 портфель нерезидентів складає 14.45 млрд грн, з яких 14.12 млрд або 97.7 – гривневі ОВДП.
- Рік тому ситуація була протилежна – 96% складали валютні ОВДП, а портфель складав лише 5.60 млрд грн
- Зміна на користь гривневих облігацій відбулась влітку минулого року.
- Обсяг валютних ОВДП зростав незадовго до їх погашення
- Цього тижня нерезиденти знову придбали валютні облігації

Загальний портфель нерезидентів



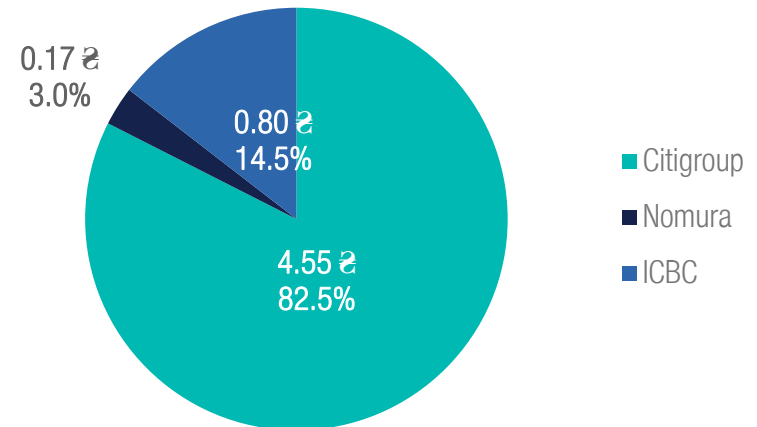
Портфель нерезидентів в розрізі валют



Кредитні ноти (CLN)

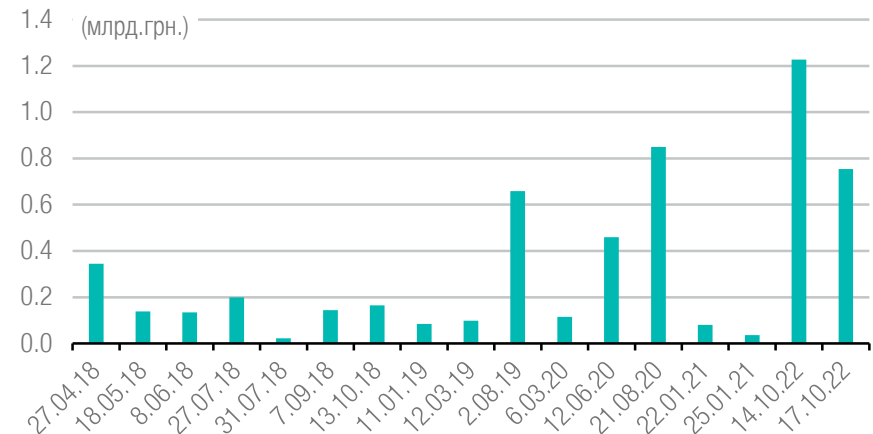
- Кредитні ноти складають 38% портфелю нерезидентів
- CLN випускали Citigroup, Nomura та ICBC Standard Bank, 4.55 млрд, 0.17 млрд та 0.80 млрд відповідно
- Строки погашення CLN переважно 2019-2022 роки
- Активність випуску знизилась разом із зменшенням вкладень у ОВДП загалом (друга половина лютого-березень випуски не перевищували 100 млн грн)
- З початку року було випущено 1.24 млрд грн CLN, з них половина з погашенням цього року.

Розподіл портфелю CLN нерезидентів



Джерело Bloomberg, Національний банк України, ICU

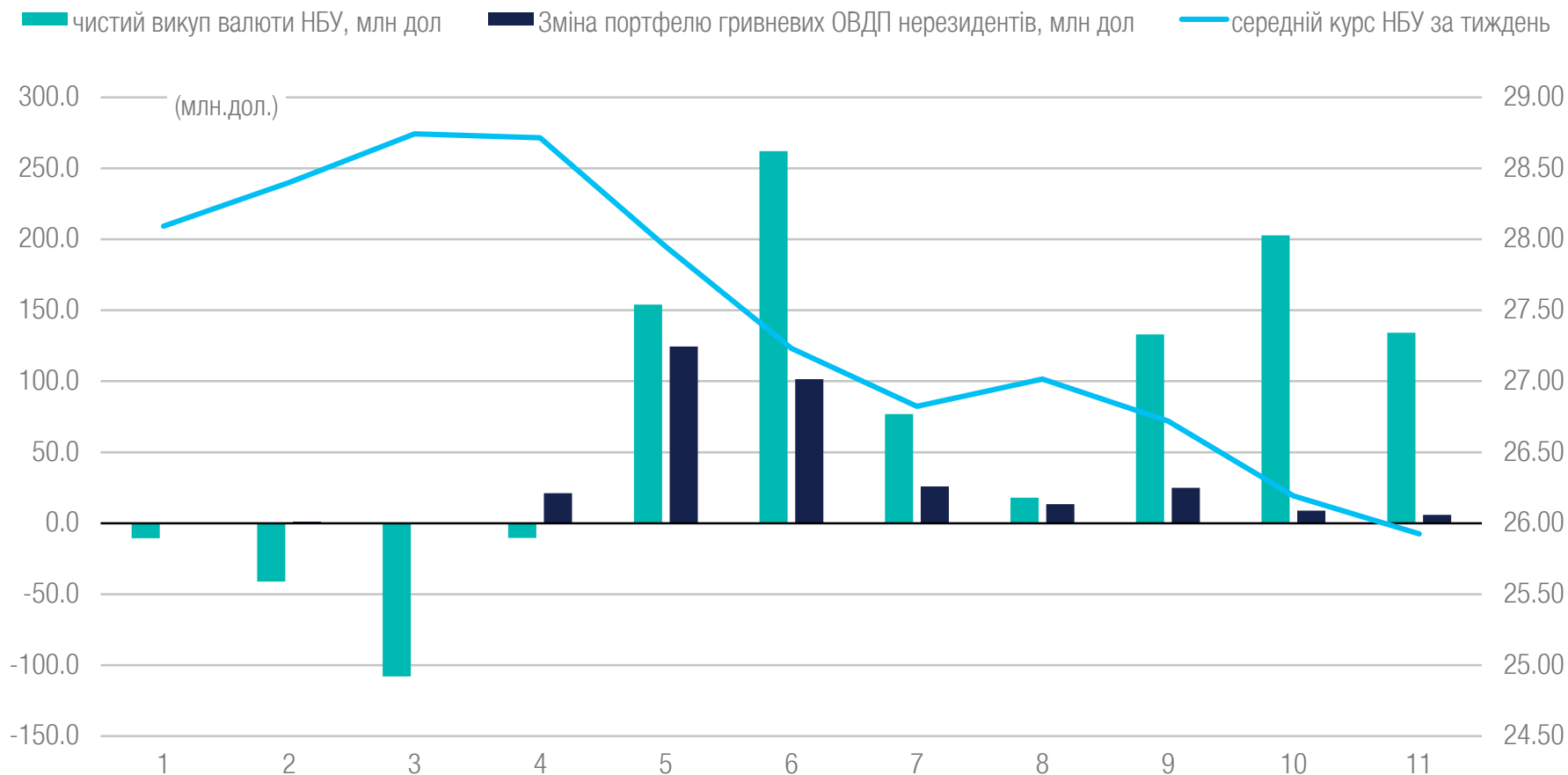
Графік погашення CLN



Джерело Bloomberg, Національний банк України, ICU

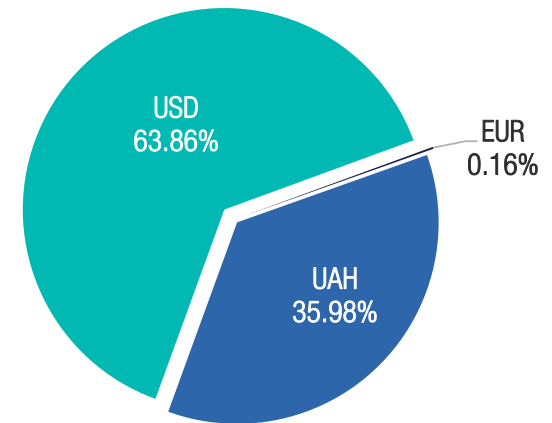
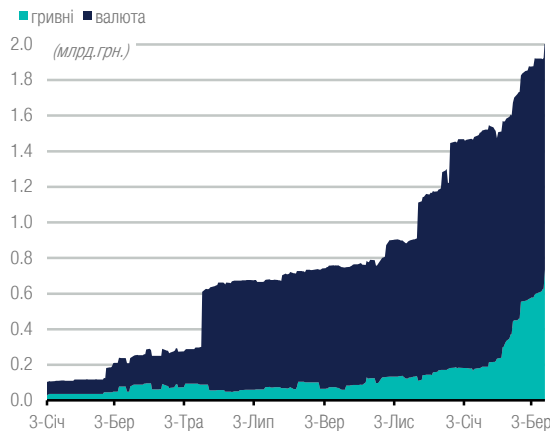
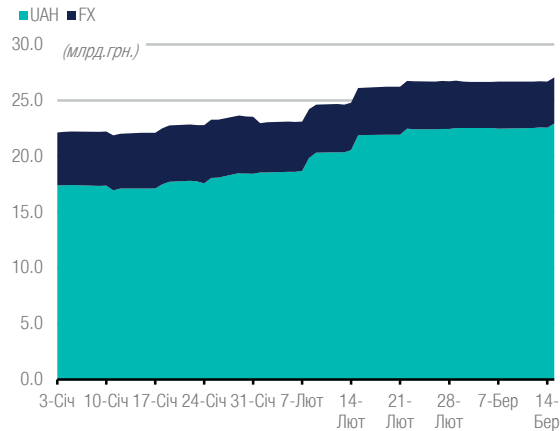
ОВДП та валюта

Потижневий приріст портфелю нерезидентів та викуп валюти НБУ



Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU

Динаміка вкладень небанківських установ та фізосіб



- Портфель ОВДП юросіб-резидентів зріс на 4.9 млрд грн (на 22% з початку року)
- Частка гривневих облігацій у їхньому портфелі зросла з 78.5% до 84.7%
- Приватні інвестори збільшили вкладення у ОВДП на 39.4% або 0.58 млрд грн
- І збільшили частку гривневих ОВДП до 36% з 12.5% на початку року

Очікування на найближчі місяці

- Мінфін намагатиметься втримати поточний рівень кривої ставок на первинному ринку
- Встановленням обмежень стимулюватиме до довших строків обігу
- Юрособи та особливо приватні інвестори все більше купуватимуть гривневі ОВДП
- Портфель нерезидентів продовжить зростати, але невисокими темпами
- З травня може розпочатися зменшення вкладень в ОВДП з боку нерезидентів
- Нерезиденти переважно виводитимуть кошти, хоча не виключено і вкладення у валютні ОВДП до їх погашення
- НБУ та Мінфін не вводитимуть обмежень на вкладення нерезидентів у ОВДП
- НБУ буде спроможним підтримати курс при виході нерезидентів