

Фінансовий щоденник

Мінфіну потрібна валюта

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 13 ГРУДНЯ 2016

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність повернулась на рівні вище 80 млрд грн 2

Після суттєвого падіння, спричиненого, зокрема, хакерською атакою на Держказначейство, ліквідність у банківській системі повернулась учора на попередній рівень трохи вище 81 млрд грн. Окремо варто відзначити, що Держказначейство повернулось до нормального режиму фінансування бюджетних витрат, і зростання ліквідності відбулось без додаткових кредитів НБУ.

Мінфіну потрібна валюта 2

На первинному розміщенні, оголошеному на сьогодні, Мінфін пропонує три облігації в національній валюті з термінами обігу 6-12 місяців, а також три валютні облігації з термінами обігу 17, 18 і 20 міс. І саме валютні облігації можуть мати сьогодні найбільший попит, що дозволить Мінфіну залучити до бюджету валюту та зменшити вплив валютних виплат за боргом на ЗВР країни.

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 12 грудня 2016 р.
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 12 грудня 2016 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	14.00	+0bp	-800bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.30	-110bp	-430bp
Корражунки банків (млн грн)	44,738	+17.87	+16.32
Деп. сертифікати (млн грн)	36,442	-24.58	-68.34

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.1550	+0.31	+8.85
Обсяг торгів (млн дол)	157.04	-20.79	-56.77
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	99.467	-1.05	+1.21
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	131.342	-1.05	-0.33

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	720bp	+0bp	+0bp
----------------------------	-------	------	------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,256.96	-0.11	+10.42
Індекс MSCI EM	872.24	-0.64	+9.83
Індекс долару США (DXY)	101.030	-0.55	+2.43
Курс долар США / євро	1.0635	+0.70	-2.09
Нафта WTI (долар/барель)	52.83	+2.58	+42.63
Нафта Brent (долар/барель)	55.69	+2.50	+55.78
Індекс CRB	193.35	+0.71	+9.77
Золото (долар/унція)	1,162.25	+0.19	+9.50

Нотатки:

Джерело: Bloomberg, ICU.

Валютний ринок 3

S&P підтвердило рейтинги України на рівні "B-/B". 3

Міжнародне рейтингове агентство S&P 9 грудня підтвердило кредитні рейтинги України на рівні "B-/B" зі стабільним прогнозом. В агентстві акцентували увагу на покращенні макроекономічної ситуації в країні, зниженні рівня інфляції та поверненні до росту економіки. Також важливу роль зіграли проведені урядом реформи, які дозволили отримати черговий транш МВФ. S&P прогнозує зростання економіки України в 2016-19 рр. на рівні 2.3% в рік.

Інфляція в листопаді уповільнилася до 1.8% м/м, залишилась трохи більше 12% р/р 3

У листопаді в Україні була зафіксована інфляція на рівні 1.8% у порівнянні з 2.8% у жовтні. На продукти харчування та алкогольні напої ціни виросли в середньому на 1%. Так, за даними Державної служби статистики, ціни на молочну продукцію, овочі, цукор, сало та хліб зросли на 1.5-7.3%. Водночас фрукти, свинина, м'ясо птиці та риба подешевшали на 0.5-4.8%.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність повернулась на рівні вище 80 млрд грн

Після суттєвого падіння, спричиненого, зокрема, хакерською атакою на Держказначейство, ліквідність у банківській системі повернулась учора на попередній рівень трохи вище 81 млрд грн. Окремо варто відзначити, що Держказначейство повернулось до нормального режиму фінансування бюджетних витрат, і зростання ліквідності відбулось без додаткових кредитів НБУ.

Загальний обсяг ліквідності в банківській системі виріс учора на 2.43 млрд грн, включаючи значне переміщення коштів з депсертифікатів на коррахунки банків. Залишок коштів на коррахунках банків зріс на 6.78 млрд грн до 44.74 млрд грн, тоді як обсяг депсертифікатів НБУ в обігу скоротився на 4.36 млрд грн до 36.44 млрд грн.

Висновок: Ліквідність зросла, але переважно зосередилась на коррахунках банків, що може бути акумулюванням коштів перед сьогоднішнім первинним розміщенням ОВДП, на якому Мінфін пропонує широкую лінійку облігацій, зокрема ОВДП в доларах США. Тож частина коштів могла бути акумульована банками та їх клієнтами для інвестування у ці інструменти.

Мінфіну потрібна валюта

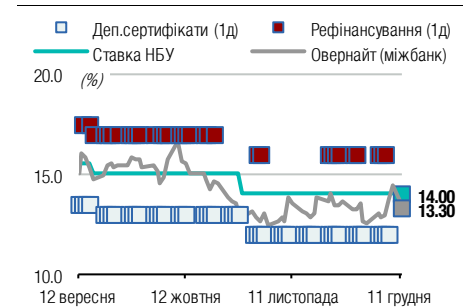
На первинному розміщенні, оголошеному на сьогодні, Мінфін пропонує три облігації в національній валюті з термінами обігу 6-12 місяців, а також три валютні облігації з термінами обігу 17, 18 і 20 міс. І саме валютні облігації можуть мати сьогодні найбільший попит, що дозволить Мінфіну залучити до бюджету валюту та зменшити вплив валютних виплат за боргом на ЗВР країни.

Валютні ОВДП завжди мали значний попит, однак протягом останніх місяців Мінфін або не проводив їх розміщення, або жорстко обмежував пропозицію, не задовольняючи значну частину попиту. Так, у вересні було відхилено близько 30% заявок, у жовтні розміщувались облігації в євро, а в листопаді розміщення валютних ОВДП не проводилось.

Висновок: Попит сьогодні буде концентруватися на валютних ОВДП, які є найбільш привабливими, особливо з огляду на нещодавні коливання курсу. Заявки можуть розподілитися відносно рівномірно, а відсоткові ставки будуть дещо нижчими за розміщення 2-річних облігацій у вересні. Тоді Мінфін розмістив ОВДП на 100 млн дол США за ставками у 6.15-6.50% (середньозважена склала 6.48%). Швидше за все, ставки в заявках будуть і вище 6.50%, але задоволений Мінфіном попит сконцентрується на рівнях 6.00-6.30%. Таке розміщення необхідне для поповнення валютних рахунків уряду і зменшення впливу виплат у валюті на ЗВР, особливо в умовах відсутності чергового траншу МВФ та 600 млн євро коштів від ЄС, які планувалось отримати цього року.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 220-0120 дод.724

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 12 грудня 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 12 грудня 2016 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)					
Ставка НБУ ¹	14.00	+0bp	+0bp	+0bp	-800bp
Овернайт	13.30	-110bp	+30bp	-20bp	-430bp
СТАВКИ "КІЇВ-ПРАЙМ" РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)					
Овернайт	13.50	+0bp	+17bp	+17bp	-556bp
Тиждень	14.50	+0bp	+0bp	-17bp	-550bp
1 місяць	16.33	-17bp	+0bp	-17bp	-592bp
2 місяці	18.00	+0bp	+0bp	-17bp	-550bp
3 місяці	18.17	+17bp	+0bp	-16bp	-558bp
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРВІЕНЬ)					
Резерви ²	44,738	+17.87	+8.04	+13.95	+16.32
ДепСерт ³	36,442	-24.58	-28.16	-36.39	-68.34
Всього	81,180	-7.46	-5.71	-8.91	-40.03
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРВІЕНЬ)					
НБУ	356,146	+0.00	-0.84	-1.90	-6.23
Банки	156,593	+0.01	-0.20	+0.57	+91.97
Резид-ти	13,956	+1.78	+1.81	+0.97	-33.53
Нерез-ти ⁴	8,922	+0.37	-0.06	-17.21	-60.00
Всього	535,617	+0.05	-0.57	-1.42	+6.13
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
3 місяці	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
6 місяців	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
9 місяців	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1 рік	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 p.	720	+0bp	+0bp	+87bp	+0bp

Нотатки: [1] облікова ставка НБУ; [2] залишок резервних грошей на кор.рахунках банків в НБУ; [3] залишок депозитних сертифікатів НБУ; [4] нерезиденти.

Джерело: Bloomberg, ICU.

Валютний ринок

S&P підтвердило рейтинги України на рівні "B-/B".

Міжнародне рейтингове агентство S&P 9 грудня підтвердило кредитні рейтинги України на рівні "B-/B" зі стабільним прогнозом. В агентстві акцентували увагу на покращенні макроекономічної ситуації в країні, зниженні рівня інфляції та поверненні до росту економіки. Також важливу роль зіграли проведені урядом реформи, які дозволили отримати черговий транш МВФ. S&P прогнозує зростання економіки України в 2016-19 рр. на рівні 2.3% в рік.

Водночас довгостроковий рейтинг України на рівні "B-" відображає все ще складну економічну та політичну ситуації в країні, враховує непередбачуваність розвитку "конфлікту на сході країни", істотні зовнішні зобов'язання, а також невирішені питання з оздоровлення банківського та фінансового секторів.

Висновок: Висновки міжнародних рейтингових агенцій (РА), враховуючи і наведену вище, стандартно відображають узагальнений перелік ризиків для економіки. Але по суті, одним з головних факторів занепокоєння для них є співвідношення рівня державного боргу в іноземній валюті до рівня міжнародних валютних резервів країни. Останні, хоч і збільшувались протягом цього року, проте наразі не досягли такого розміру, який би підштовхнув РА до підвищення рейтингу. На нашу думку, отримання наступного траншу МВФ буде стимулювати рейтингові агенції до позитивної зміни рейтингу у 2017-му році.

Інфляція в листопаді уповільнилася до 1.8% м/м, залишилась трохи більше 12% р/р

У листопаді в Україні була зафіксована інфляція на рівні 1.8% у порівнянні з 2.8% у жовтні. На продукти харчування та алкогольні напої ціни виросли в середньому на 1%. Так, за даними Державної служби статистики, ціни на молочну продукцію, овочі, цукор, сало та хліб зросли на 1.5-7.3%. Водночас фрукти, свинина, м'ясо птиці та риба подешевшали на 0.5-4.8%.

У результаті підвищення тарифів на комунальні послуги ціни на житло, воду, електроенергію, газ та інші види палива виросли в середньому на 5.3%. Ціни на транспорт підвищилися на 1.1%, головним чином за рахунок подорожчання палива та мастил на 1.8%. Як зазначається у повідомленні Держстату, з початку року ціни виросли на 11.4%.

Висновок: Висока інфляція (біля 12%) протягом 1кв17р. залишатиметься тим фактором, який буде стримувати НБУ від зйження облікової ставки (наразі 14%). Інфляція буде знижуватись нижче рівня у 10% протягом 2-3кв наступного року.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 220-0120 дод.721

Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

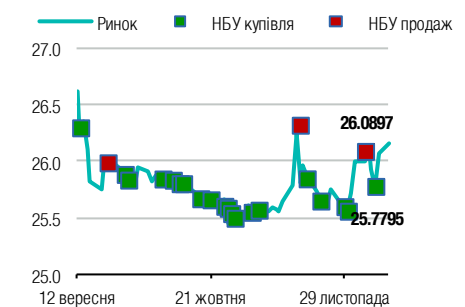
Індикатори ринку (за 12 грудня 2016 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	26.1550	+0.31	+0.58	+1.97	+8.85
Долар ¹	101.030	-0.55	+0.94	+1.99	+2.43
Євро	1.0635	+0.70	-1.20	-2.03	-2.09
Ієна	115.0200	-0.26	+1.03	+7.85	-4.33
Фунт ²	1.2679	+0.85	-0.42	+0.66	-13.96
Юань	6.9069	-0.02	+0.37	+1.39	+6.36
Рубль	61.0145	-2.32	-4.39	-7.32	-15.87

Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.

Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 12 грудня 2016 р. включно)



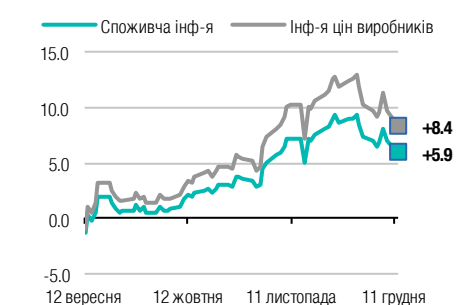
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 12 грудня 2016 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 12 грудня 2016 р. включно)



Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Ця сторінка для нотаток



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.
вул. Богдана Хмельницького, 19-21
Київ, 01030 Україна
Телефон: +38 044 2200120

WEB www.icu.ua



@ICU_UA

ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Роман Нікітов, ACCA директор
roman.nikitov@icu.ua

Руслан Кільмухаметов, директор
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Юрій Камарницький, віце-президент
yuriy.kamarytskyi@icu.ua

Руслан Патлавський, директор
ruslan.patlavsky@icu.ua

СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

Влад Сінані, директор
vlad.sinani@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий директор
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Беляєв
трейдер, ЦП з фіксованим доходом
sergiy.byelyayev@icu.ua

Віталій Сівач
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти
vitaliy.sivach@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

Євгенія Грищенко
продаж ЦП з фіксованим доходом
evgeniya.gryshchenko@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchysheh@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyeh@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.