

Фінансовий щоденник

Мінфін залучив 0.32 млрд дол на аукціоні

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 14 ГРУДНЯ 2016

Внутрішня ліквідність 2

Банки готуються до відтоку ліквідності 2

За останні три робочі дні ліквідність у банківській системі істотно зросла, перевищивши 82 млрд грн, але стала концентруватися переважно на коррахунках банків у НБУ. Імовірно, що банки готуються до значного зменшення ліквідності, відтоку коштів до бюджетів. Зокрема, мова може йти і про повернення депозитів місцевих бюджетів.

Валютний ринок 3

Мінфін залучив 0.32 млрд дол США на аукціоні 3

За підсумками первинного розміщення ОВДП учора, Мінфін залучив близько половини тих коштів, що необхідні для заміщення неотриманих цього року коштів від ЄС (600 млн євро), а також чітко зафіксував ті рівні відсікання, які дозволяють учасникам ринку адекватно оцінити перспективи наступного розміщення через тиждень. Валютні ОВДП зібрали понад 337 млн дол США попиту, розподілившись рівномірно по трьом облігаціям, а от дохідності були значно нижчими ніж у вересні, хоча були й "оптимістичні" заявки з рівнем дохідності 6.95%.

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 13 грудня 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 13 грудня 2016 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.00	+0bp	-800bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.20	-10bp	-440bp
Коррахунки банків (млн грн)	47,638	+0.25	+24.17
Деп.сертифікати (млн грн)	34,442	-11.76	-64.99

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.1525	-0.01	+8.84
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	99.474	+0.01	+1.21
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	131.351	+0.01	-0.33

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	720bp	+0bp	+0bp
--------------------------	-------	------	------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,271.72	+0.65	+11.14
Індекс MSCI EM	877.20	+0.57	+10.46
Індекс долару США (DXY)	101.070	+0.04	+2.47
Курс долар США / євро	1.0626	-0.08	-2.17
Нафта WTI (долар/барель)	52.98	+0.28	+43.03
Нафта Brent (долар/барель)	55.72	+0.05	+55.86
Індекс CRB	193.46	+0.06	+9.83
Золото (долар/унція)	1,158.45	-0.33	+9.14

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Банки готуються до відтоку ліквідності

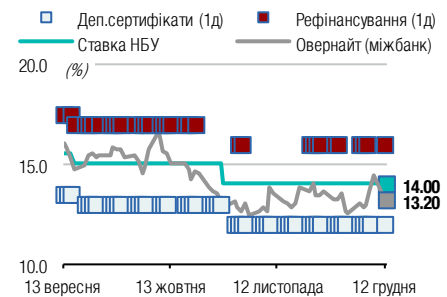
За останні три робочі дні ліквідність у банківській системі істотно зросла, перевищивши 82 млрд грн, але стала концентруватися переважно на коррахунках банків у НБУ. Імовірно, що банки готуються до значного зменшення ліквідності, відтоку коштів до бюджетів. Зокрема, мова може йти і про повернення депозитів місцевих бюджетів.

Загалом ліквідність у банківській системі зросла на 0.90 млрд грн станом на ранок вівторка, до 82.08 млрд грн, але при цьому ще 2.0 млрд грн перемістилось з депсертифікатів на коррахунки банків. Вкладення у депсертифікати скоротились до 34.44 млрд грн, тоді як залишки коштів банків на коррахунках у НБУ зросли на 2.90 млрд грн (до 47.64 млрд грн), найвищого рівня з січня цього року.

Висновок: Швидше за все, банки готуються до того, що місцеві бюджети потребуватимуть повернення своїх коштів для здійснення витрат чи повернення їх на ЄКР для подальшого закриття бюджетного періоду. Тож найближчим часом можна очікувати скорочення ліквідності, оскільки вже наступного тижня на неї додатково тиснутимуть і щомісячні податкові платежі.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 13 грудня 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 13 грудня 2016 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
--	------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ ¹	14.00	+0bp	+0bp	+0bp	-800bp
Овернайт	13.20	-10bp	+40bp	-30bp	-440bp

СТАВКИ "КІЇВ-ПРАЙМ" РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Овернайт	13.50	+0bp	+17bp	+17bp	-556bp
Тиждень	14.50	+0bp	+0bp	-17bp	-550bp
1 місяць	16.33	+0bp	+0bp	-17bp	-592bp
2 місяці	18.00	+0bp	+0bp	-17bp	-550bp
3 місяці	18.17	+0bp	+0bp	-16bp	-558bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	47,638	+0.25	+20.08	+21.64	+24.17
ДепСерт ³	34,442	-11.76	-26.59	-29.66	-64.99
Всього	82,080	-4.79	-3.72	-5.24	-37.61

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	356,146	+0.00	-0.84	-1.90	-6.23
Банки	157,442	+0.54	-0.12	+1.11	+93.01
Резид-ти	14,037	+0.58	+2.21	+1.56	-33.15
Нерез-ти ⁴	9,009	+0.98	+0.15	-16.40	-59.61
Всього	536,635	+0.19	-0.53	-1.24	+6.33

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

Мінфін залучив 0.32 млрд дол США на аукціоні

За підсумками первинного розміщення ОВДП учора, Мінфін залучив близько половини тих коштів, що необхідні для заміщення неотриманих цього року коштів від ЄС (600 млн євро), а також чітко зафіксував ті рівні відсікання, які дозволять учасникам ринку адекватно оцінити перспективи наступного розміщення через тиждень. Валютні ОВДП зібрали понад 337 млн дол США попиту, розподілившись рівномірно по трьом облігаціям, а от дохідності були значно нижчими ніж у вересні, хоча були й "оптимістичні" заявки з рівнем дохідності 6.95%.

З трьох гривневих облігацій попит був лише на 12-місячні ОВДП у сумі 510 млн гривень по номіналу. Дохідність була заявлена на 20 б.п. нижче ніж минулого тижня, на рівні 15.30%. Таке співвідношення обсягу до дохідності задовольнило очікування Мінфіну. І ця єдина заявка була задоволена, а бюджет отримав 443.61 млн грн надходжень. Усього Мінфін зібрав 31 заявку на валютні облігації, з яких не задовольнив 10, але при цьому розмістив 320.5 млн доларів нових облігацій і залучив 323.89 млн дол валютних надходжень. Що ж стосується ставок, то нижня межа в заявках, в залежності від строку обігу, знаходилась на рівнях 5.99-6.19%, а верхню межу Мінфін відсік на рівнях 6.20-6.30%.

Висновок: Рішення Мінфіну дозволило залучити близько половини мінімально необхідної суми коштів, а встановлені рівні відсікання дозволять залишити поле для попиту на довші строки обігу, заплановані наступного тижня, - і навіть не підвищити, а знизити ціну залучень у порівнянні з вереснем цього року. Враховуючи результати аукціону, можна очікувати що наступного тижня Мінфін розмістить близько 200 млн дол ОВДП (або і більше), а от дохідності можуть бути зафіксовані на рівнях 6.35-6.40%. Побачити більш високі рівні дохідності можна буде лише якщо обсяг попиту буде дуже істотним, щоб спонукати Мінфін встановити вищі рівні відсікання.

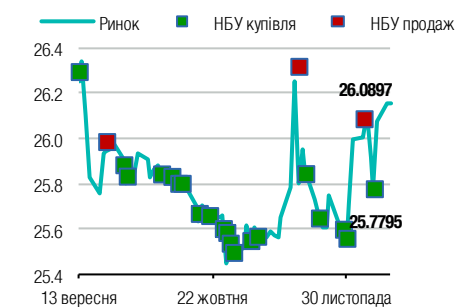
Тарас Котович, м.Київ, (044) 220-0120 дод.724

Індикатори ринку (за 13 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	26.1525	-0.01	+0.14	+1.96	+8.84
Долар ¹	101.070	+0.04	+0.58	+2.03	+2.47
Євро	1.0626	-0.08	-0.86	-2.11	-2.17
Ієна	115.1900	+0.15	+1.03	+8.01	-4.18
Фунт ²	1.2658	-0.17	-0.16	+0.49	-14.10
Юань	6.9023	-0.07	+0.30	+1.33	+6.29
Рубль	60.6604	-0.58	-5.01	-7.86	-16.35

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 13 грудня 2016 р. включно)



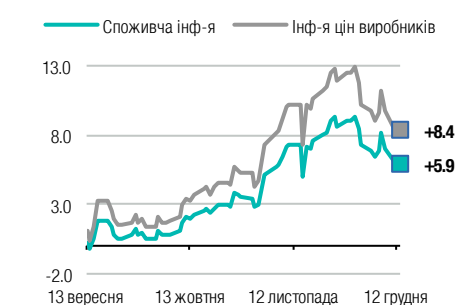
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 13 грудня 2016 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 13 грудня 2016 р. включно)



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

Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті 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
yevgeniya.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.kotovyuch@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.