

Фінансовий щоденник

Короткострокова зміна структури ліквідності

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 12 СІЧНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Короткострокова зміна структури ліквідності 2

За результатами грошових потоків вівторка, включно з тендерами по розміщенню депозитних сертифікатів, структура вільної гривні у банківській системі суттєво змінилася. Щоправда, ці зміни, найімовірніше, матимуть лише короткостроковий вплив на загальний рівень ліквідності.

Валютний ринок 3

НБУ продав на валютному аукціоні 51 млн дол США 3

10 січня Національний Банк України продав на валютному аукціоні 51 млн дол США і не задовольнив заявки в розмірі 6,3 млн дол США. Таким чином, загальний обсяг попиту становив 57,3 млн. дол. США, при заявленому обсягу продажу до 100 млн. дол. США.

Турецька ліра досягла рекордно низького рівня проти долара 3

У середу турецька валюта досягла рекордно низького рівня проти долара США, що склало 3,88 ліри за долар. З початку року вона подешевшала на 9% і це найгірший показник серед усіх валют у 2017р. При цьому, у 2016 році турецька ліра подешевшала на 17%.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність..... 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 11 січня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 11 січня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.00	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.30	-20bp	+170bp
Корражунки банків (млн грн)	49,547	+4.79	+4.40
Деп.сертифікати (млн грн)	58,672	-23.12	-27.53

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.2500	+0.55	+0.55
Обсяг торгів (млн дол)	180.60	+9.56	+6.48
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	95.918	-0.60	-0.76
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	126.655	-0.60	-0.76

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	653bp	+0bp	+0bp
--------------------------	-------	------	------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,275.32	+0.28	+1.63
Індекс MSCI EM	886.73	+0.12	+2.84
Індекс долару США (DXY)	101.780	-0.23	-0.42
Курс долар США / євро	1.0582	+0.27	+0.62
Нафта WTI (долар/барель)	52.25	+2.81	-2.74
Нафта Brent (долар/барель)	55.10	+2.72	-3.03
Індекс CRB	192.29	+0.60	-0.11
Золото (долар/унція)	1,191.63	+0.33	+3.42

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Короткострокова зміна структури ліквідності

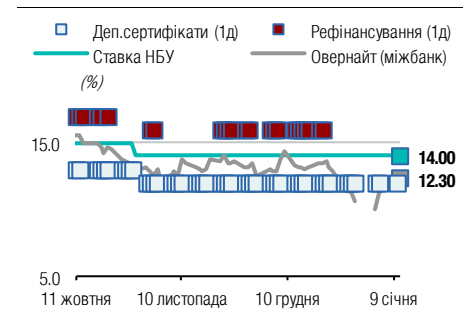
За результатами грошових потоків вівторка, включно з тендерами по розміщенню депозитних сертифікатів, структура вільної гривні у банківській системі суттєво змінилася. Щоправда, ці зміни, найімовірніше, матимуть лише короткостроковий вплив на загальний рівень ліквідності.

За рахунок значного зменшення вкладень у депсертифікати (на 12.04 млрд грн), залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 10.82 млрд грн, тоді як ще 1.38 млрд грн було вилучено НБУ через валютний аукціон. Вплив операцій Держказначейства теж був негативним.

Висновок: Продовжується період високих коливань рівня вільної гривні у банківській системі. Ліквідність залишається під негативним впливом операцій Держказначейства та Нацбанку, за рахунок яких загальний обсяг коштів у системі поступово скорочується. У той же час, після стабілізації ситуації на валютному ринку НБУ викупатиме валюту, а ДКС має повернутися до здійснення бюджетних витрат у звичних обсягах, що має компенсувати відтік коштів, або принаймні стабілізувати рівень ліквідності. Найімовірніше, що кошти, які були вилучені з депсертифікатів (і за умови, що вони не призначені для погашення кредитів НБУ) - будуть заново вкладені у нові депсертифікати.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 11 січня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 11 січня 2017 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	+0бр	+0бр	+0бр	+0бр
Овернайт	12.30	-20бр	+230бр	-210бр	+170бр
СТАВКИ "КІЇВ-ПРАЙМ" РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)					
Овернайт	13.00	+0бр	+0бр	-50бр	+0бр
Тиждень	14.50	+0бр	+0бр	+0бр	+0бр
1 місяць	16.00	-25бр	-33бр	-50бр	-50бр
2 місяці	18.00	+0бр	+0бр	+0бр	+0бр
3 місяці	18.00	+0бр	+0бр	+0бр	+0бр
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви ²	49,547	+4.79	+28.19	+36.80	+4.40
ДепСерт ³	58,672	-23.12	-33.71	+10.55	-27.53
Всього	108,219	-10.34	-10.61	+23.20	-13.35
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	381,946	+0.00	+0.00	+7.24	+7.24
Банки	255,133	+0.27	-0.02	+62.95	+48.04
Резид-ти	23,690	-0.31	+0.37	+72.76	+51.10
Нерез-ти ⁴	6,458	+0.52	-0.01	-27.35	+1.68
Всього	667,228	+0.10	+0.00	+24.64	+21.20
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.	653	+0бр	-72бр	-67бр	+0бр

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

НБУ продав на валютному аукціоні 51 млн дол США

10 січня Національний Банк України продав на валютному аукціоні 51 млн дол США і не задовольнив заявки в розмірі 6,3 млн дол США. Таким чином, загальний обсяг попиту становив 57,3 млн. дол. США, при заявленому обсягу продажу до 100 млн. дол. США.

Максимальний курс за результатами аукціону склав 27,21, тоді як мінімальний - 27,1.

За мінімальним курсом НБУ задовольнив 24,9% заявок із загального обсягу задоволених заявок.

Турецька ліра досягла рекордно низького рівня проти долара

У середу турецька валюта досягла рекордно низького рівня проти долара США, що склало 3,88 ліри за долар. З початку року вона подешевшала на 9% і це найгірший показник серед усіх валют у 2017р. При цьому, у 2016 році турецька ліра подешевшала на 17%.

Споживчі ціни у Туреччині збільшилися у грудні 2016 до 8,53% та перевищили запланований показник центрального банку більше ніж на 3,5%. Аналітики UniCredit очікують зростання інфляції у 2017р до 12%.

Через потребу у зовнішньому фінансуванні, турецька ліра є дуже чутливою до більш жорсткої монетарної політики США. Крім того, Центральний банк Туреччини змушений залишати відсоткову ставку на незмінному рівні у тому числі і через політичний тиск.

Світовий банк в останній своїй доповіді визначив прогнозне зростання економіки Туреччини на рівні 3%.

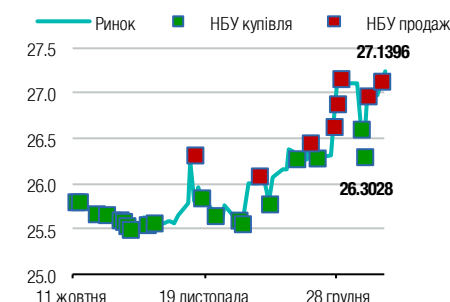
Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 220-0120 дод.721

Індикатори ринку (за 11 січня 2017 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	27.2500	+0.55	+2.44	+4.51	+0.55
Долар ¹	101.780	-0.23	-0.90	+0.19	-0.42
Євро	1.0582	+0.27	+0.89	+0.20	+0.62
Ієна	115.4100	-0.31	-1.57	+0.08	-1.33
Фунт ²	1.2213	+0.30	-0.89	-2.86	-1.03
Юань	6.9377	+0.23	+0.05	+0.43	-0.11
Рубль	59.7703	-0.64	-1.00	-4.31	-2.87

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 11 січня 2017 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 11 січня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 11 січня 2017 р. включно)

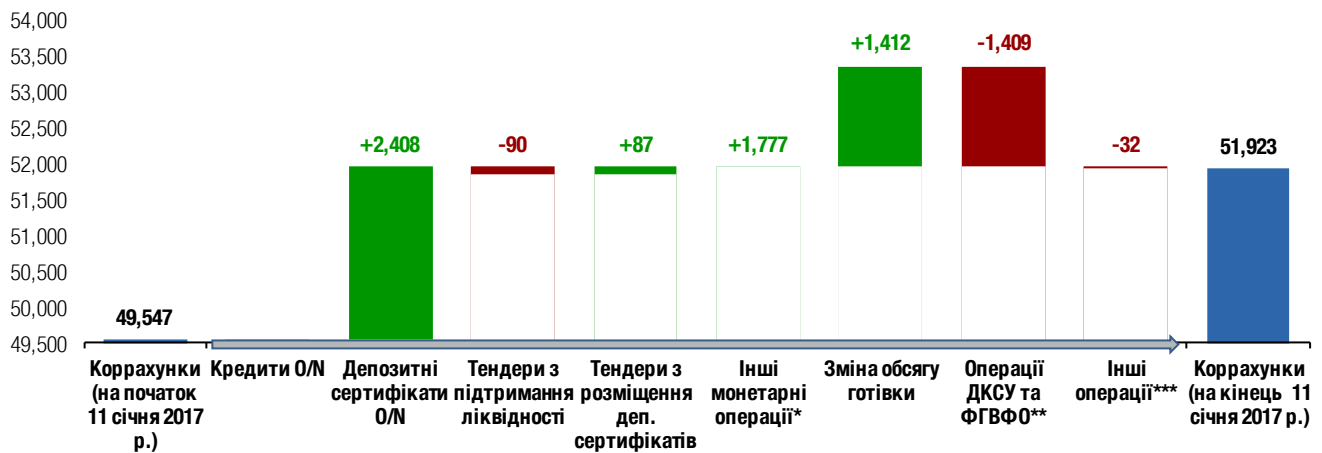


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

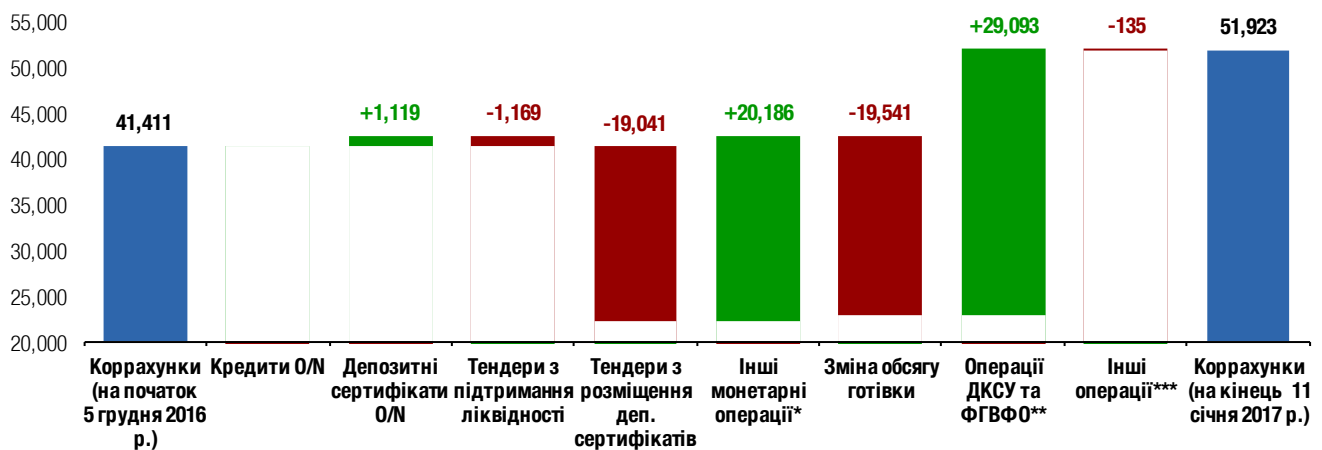
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

Графік 1. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останній звітний банківський день (млн грн)



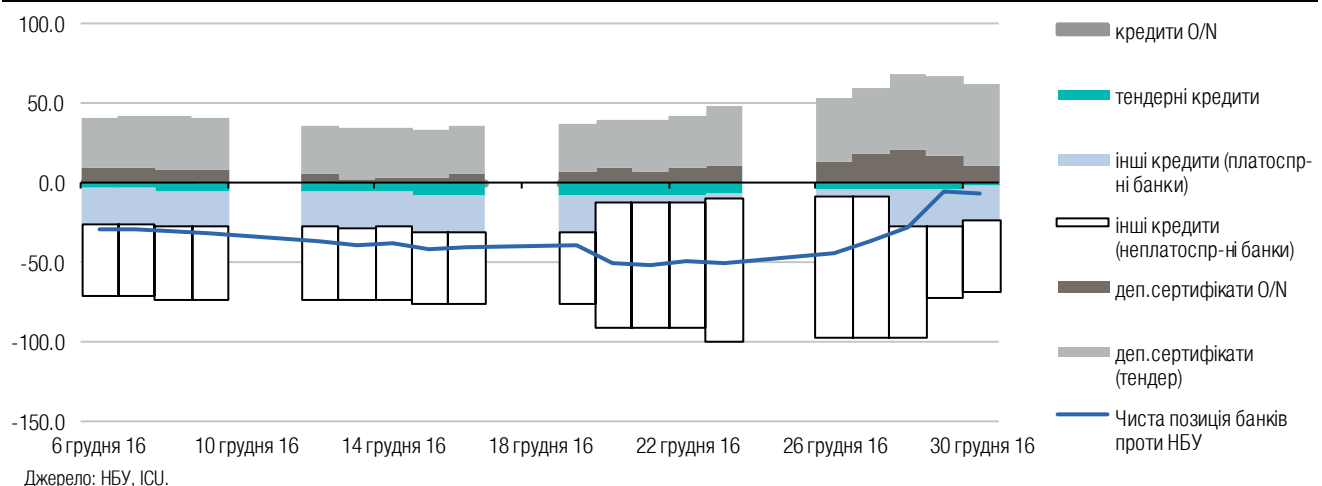
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 30 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142 ;

* операції repo, операції з купівлі/продажу державних облігацій України, інтервенції на валютному ринку, надання стабілізаційних кредитів, купівля-продаж іноземної валюти на умовах "своп"; ** ДКСУ – Державна казначейська служба України, ФГВФО – Фонд гарантування вкладів фізичних осіб; *** обсяг процентних платежів за користування кредитами Національного банку України, обсяг процентних платежів за депозитними сертифікатами Національного банку України, вплив операцій ліквідаторів банків за рахунками, відкритими в Національному банку України, операції Національного банку України як господарюючого суб'єкта в межах власного кошторису, а також вплив решти операцій, які не враховані в інших складових таблиці. Джерело: НБУ, ICU.

Графік 3. Залишки за монетарними інструментами НБУ та чиста позиція комерційних банків проти НБУ (млрд грн)



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 Камарицький, 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.