

Фінансовий щоденник

Ліквідність продовжує скорочуватися

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 31 СІЧНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність продовжує скорочуватися 2

Відтік коштів до державного бюджету суттєво зріс минулої п'ятниці, що спричинило збільшення негативного впливу автономних чинників на гривневу ліквідність. Загальний вплив автономних чинників склав 2.37 млрд грн, оскільки негатив від операцій Держказначейства в обсязі 3.35 млрд грн був частково компенсований зростанням обсягу готівки. Саме тому поточний тиждень розпочався зі 104.79 млрд вільних гривневих коштів у банківській системі, що на 2.36 млрд грн менше ніж на ранок минулої п'ятниці.

Первинні аукціони: надзвичайно короткі ОВДП 2

Відповідно до графіку, сьогодні Мінфін проводить розміщення тільки короткострокових ОВДП з термінами обігу не більше одного року. Однак проводячи дорозміщення більш ранніх випусків, замість тримісячної облигації ринку буде пропонуватися облигація з погашенням 22 березня, що складе 49 днів обігу.

Валютний ринок 3

Реальна зарплата в Україні в грудні виросла на 11.6% 3

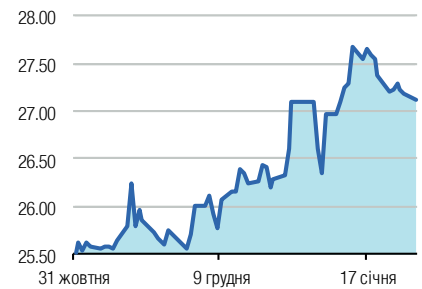
Реальна зарплата в Україні в грудні 2016 року виросла на 11.6% порівняно з груднем 2015 року, та на 18.6% порівняно з попереднім місяцем, повідомила Державна служба статистики України. Середня номінальна заробітна платня штатного працівника в грудні 2016 року виросла на 23.8% у річному вираженні та на 19.8% в місячному вираженні та склала 6,475 грн.

Дефіцит держбюджету склав 70.1 млрд гривень у 2016 році 3

За даними Державної казначейської служби дефіцит державного бюджету України за 2016 рік виріс в 1.6 рази порівняно з попереднім роком і склав 70.1 млрд гривень або 3% від ВВП. Дефіцит загального фонду склав 63.7 млрд грн. Граничний розмір дефіциту у законі про державний бюджет було встановлено на рівні 83.7 млрд грн, для загального фонду – 68.9 млрд грн. Доходи від приватизації зросли на 24,8% в річному вираженні і склали 190 млн грн, замість очікуваних 17 млрд грн.

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

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 30 січня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 30 січня 2017 р.)

| | Останнє значення | 1 день Δ (%) | 1 січня Δ (%) |
|------------------------------|------------------|--------------|---------------|
| ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ | | | |
| Ключова оп. ставка НБУ (%) | 14.00 | +0bp | +0bp |
| Ставка овернайт (міжбанк) | 12.00 | +10bp | +140bp |
| Корражунки банків (млн грн) | 46,335 | -1.66 | -8.37 |
| Деп. сертифікати (млн грн) | 32,948 | -6.88 | -50.71 |

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

| | | | |
|-------------------------------|---------|--------|-------|
| Гривня/долар (міжбанк) | 27.1200 | -0.26 | +0.07 |
| Обсяг торгів (млн дол) | 164.92 | +28.96 | -2.77 |
| Індекс гривні (реальний, ІСЦ) | 102.736 | +0.12 | -1.07 |
| Індекс гривні (реальний, ІЦВ) | 162.491 | +0.12 | -1.07 |

РИНОК ЄВРОБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

| | | | |
|----------------------------|-------|------|------|
| Кредитно-дефолт. свопи CDS | 597bp | +0bp | +0bp |
|----------------------------|-------|------|------|

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

| | | | |
|----------------------------|----------|-------|-------|
| Індекс S&P 500 | 2,280.90 | -0.60 | +1.88 |
| Індекс MSCI EM | 913.09 | -0.31 | +5.89 |
| Індекс долару США (DXY) | 100.430 | -0.10 | -1.74 |
| Курс долар США / євро | 1.0695 | -0.04 | +1.69 |
| Нафта WTI (долар/барель) | 52.63 | -1.02 | -2.03 |
| Нафта Brent (долар/барель) | 55.23 | -0.52 | -2.80 |
| Індекс CRB | N/A | | |
| Золото (долар/унція) | 1,195.56 | +0.36 | +3.76 |

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжує скорочуватися

Відтік коштів до державного бюджету суттєво зріс минулої п'ятниці, що спричинило збільшення негативного впливу автономних чинників на гривневу ліквідність. Загальний вплив автономних чинників склав 2.37 млрд грн, оскільки негатив від операцій Держказначейства в обсязі 3.35 млрд грн був частково компенсований зростанням обсягу готівки. Саме тому поточний тиждень розпочався зі 104.79 млрд вільних гривневих коштів у банківській системі, що на 2.36 млрд грн менше ніж на ранок минулої п'ятниці.

Залишки коштів на коррахунках банків скоротились на 4.24 млрд грн, однак обсяги вкладень у депсертифікати зросли на 1.87 млрд грн, що частково пов'язано з тим, що у четвер двотижневі депозитні сертифікати не розміщувались. Тож загальний обсяг депозитних сертифікатів повернувся на рівень близький до значення на ранок четверга.

Висновок: Відтік коштів до бюджету через податкові платежі зріс, що водночас могло бути підсилене зменшенням бюджетних видатків. Однак учора був останній день сплати податків, тож ліквідність може ще скоротитися, але як і очікувалось, залишатиметься на рівні понад 100 млрд грн.

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

Первинні аукціони: надзвичайно короткі ОВДП

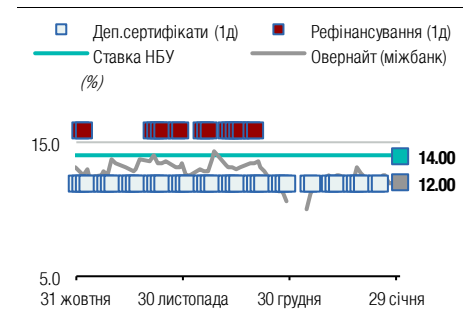
Відповідно до графіку, сьогодні Мінфін проводитиме розміщення тільки короткострокових ОВДП з термінами обігу не більше одного року. Однак проводячи дорозміщення більш ранніх випусків, замість тримісячної облігації ринку буде пропонуватися облігація з погашенням 22 березня, що складе 49 днів обігу.

Така практика досить типова при проведенні додаткових розміщень, однак цього разу термін обігу майже вдвічі менший, ніж було заплановано.

Висновок: Скорочення терміну обігу за 3-місячними облігаціями може викликати певний попит на ринку, оскільки це більше за депозитні сертифікати, але як для первинного ринку ОВДП - це досить короткий термін обігу. Однак ажіотажу очікувати також не варто. Попит буде найімовірніше ситуативним, або заявки матимуть індикативний характер, адже значних виплат в ринок не було, а вільні кошти було вкладено у 3-річні ОВДП минулого тижня.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 30 січня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 30 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 | +0bp | +0bp | +0bp | +0bp |
| Овернайт | 12.00 | +10bp | +10bp | +140bp | +140bp |

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

| | | | | | |
|----------|-------|------|------|-------|-------|
| Овернайт | 13.00 | +8bp | +0bp | +0bp | +0bp |
| Тиждень | 14.50 | +0bp | +0bp | +0bp | +0bp |
| 1 місяць | 16.00 | -8bp | -8bp | -50bp | -50bp |
| 2 місяці | 18.00 | +0bp | +0bp | +0bp | +0bp |
| 3 місяці | 18.00 | +0bp | +0bp | +0bp | +0bp |

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

| | | | | | |
|----------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Резерви ² | 46,335 | -1.66 | -16.71 | -8.37 | -8.37 |
| ДепСерт ³ | 32,948 | -6.88 | -41.09 | -50.71 | -50.71 |
| Всього | 79,283 | -3.83 | -28.60 | -31.90 | -31.90 |

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

| | | | | | |
|-----------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| НБУ | 383,344 | +0.00 | +0.00 | +7.64 | +7.64 |
| Банки | 254,202 | -0.03 | -0.20 | +47.50 | +47.50 |
| Резид-ти | 24,010 | +0.01 | +0.83 | +53.14 | +53.14 |
| Нерез-ти ⁴ | 6,321 | -0.07 | -0.74 | -0.48 | -0.48 |
| Всього | 667,876 | -0.01 | -0.05 | +21.32 | +21.32 |

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. | 597 | +0bp | +0bp | +0bp | +0bp |
|----------|-----|------|------|------|------|

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

Джерело: Bloomberg, ICU.

Валютний ринок

Реальна зарплата в Україні в грудні виросла на 11.6%

Реальна зарплата в Україні в грудні 2016 року виросла на 11.6% порівняно з груднем 2015 року, та на 18.6% порівняно з попереднім місяцем, повідомила Державна служба статистики України. Середня номінальна заробітна платня штатного працівника в грудні 2016 року виросла на 23.8% у річному вираженні та на 19.8% в місячному вираженні та склала 6,475 грн.

Середня зарплата становила 5,406 грн у листопаді та 5,350 грн у жовтні. Найвищий рівень середньої заробітної плати спостерігався в Києві – 11,094 грн, найнижчий був зареєстрований у Тернопільській області – 4,781 грн. У той же час, найвищий рівень зарплат було зафіксовано в авіаційному транспорті – 27.3 тис. грн, та у виробництві фармацевтичної продукції – 12.8 тис. грн.

Висновок: Зростання зарплат в економіці очікується на рівні близькому до 10% у реальних термінах протягом 2017 року. Є дві пов'язані між собою причини до цього. Перша: зниження зарплат в економіці було максимальним з 2000-го року, внаслідок чого частка зарплат у ВВП впала до історичного мінімуму - трохи більше 38% (до 2014 року нормою був діапазон 45-50%). Друга: уряд намагатиметься виправити це викривлення, у тому числі через підняття мін.зарплати до 3200 грн з січня 2017 року.

Дефіцит держбюджету склав 70.1 млрд гривень у 2016 році

За даними Державної казначейської служби дефіцит державного бюджету України за 2016 рік виріс в 1.6 рази порівняно з попереднім роком і склав 70.1 млрд гривень або 3% від ВВП. Дефіцит загального фонду склав 63.7 млрд грн. Граничний розмір дефіциту у законі про державний бюджет було встановлено на рівні 83.7 млрд грн, для загального фонду – 68.9 млрд. грн. Доходи від приватизації зросли на 24,8% в річному вираженні і склали 190 млн грн, замість очікуваних 17 млрд грн.

Фінансування за борговими операціями становило 177.3 млрд грн, за рахунок зміни обсягу бюджетних коштів – 21.9 млрд грн. Україна випустила державні облигації на суму 129.2 млрд грн для докапіталізації державних банків та фінансування Фонду гарантування вкладів фізичних осіб. Дефіцит консолідованого бюджету склав 54.7 млрд грн, у тому числі загального фонду – 8.3 млрд грн; місцеві фонди закінчили рік з профіцитом у 15.45 млрд грн. Для порівняння: дефіцит державного бюджету за 2015 рік склав 45.2 млрд грн або 2.27% від ВВП при граничному розмірі дефіциту в 75.96 млрд грн.

Висновок: Уряд проводить повільну бюджетну консолідацію, в результаті якої рівень прямого та гарантованого державного боргу все таки залишився практично без змін – навіть не зважаючи на націоналізацію Приватбанку. Згідно з нашими підрахунками, на початку року цей рівень становив 80.3% від ВВП, а на кінець року – 80.1%. Цього року слід очікувати подальшого зниження рівня державного боргу в рамках діапазону 75-80%.

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

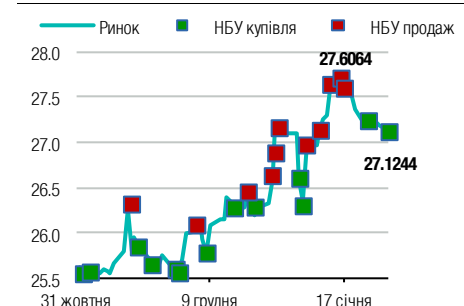
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 30 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 | 27.1200 | -0.26 | -0.29 | +0.07 | +0.07 |
| Долар ¹ | 100.430 | -0.10 | +0.27 | -1.74 | -1.74 |
| Євро | 1.0695 | -0.04 | -0.65 | +1.69 | +1.69 |
| Ієна | 113.7700 | -1.16 | +0.94 | -2.73 | -2.73 |
| Фунт ² | 1.2486 | -0.55 | -0.39 | +1.18 | +1.18 |
| Юань | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Рубль | 59.9112 | +0.06 | +0.60 | -2.64 | -2.64 |

Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 30 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 30 січня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

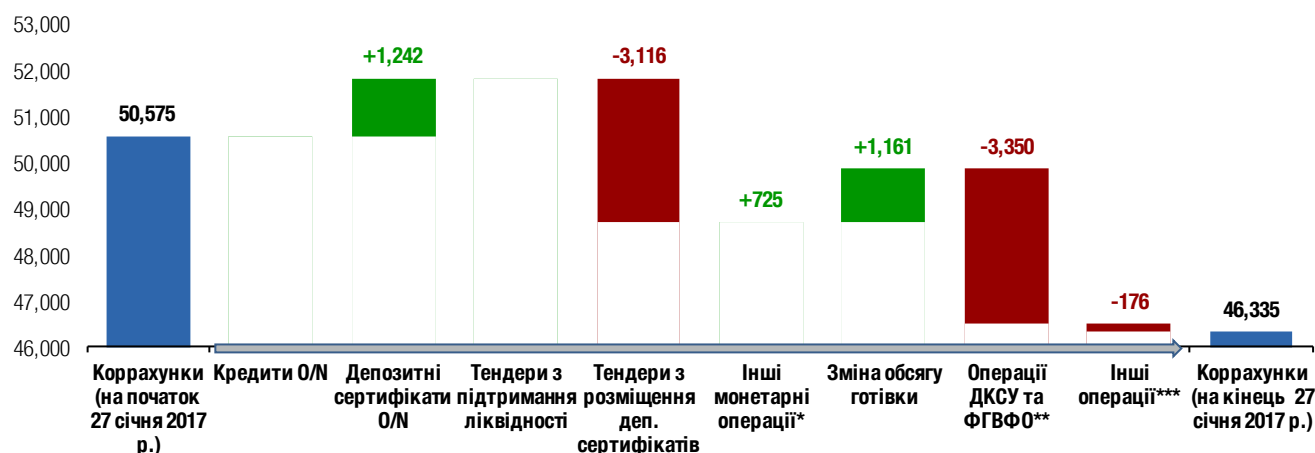
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 30 січня 2017 р. включно)



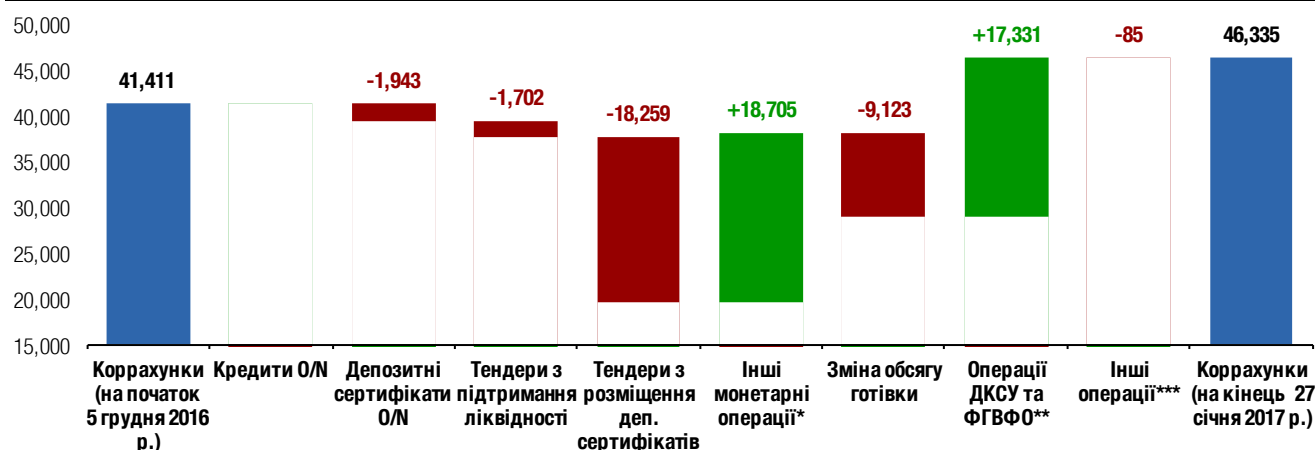
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



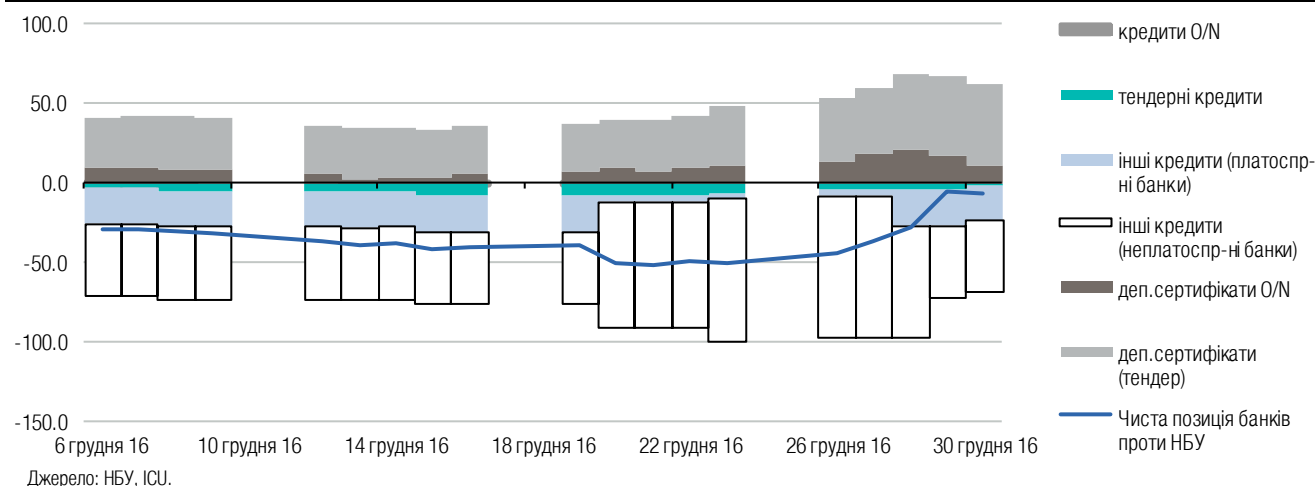
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 30 днів (млн грн)



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.