Фокус
Україна

Сегменти
Внутрішня ліквідність, державні облігації, валютний ринок, макроекономіка

Аналітики
Олександр Вальчишен
Тарас Котович

Фінансовий щоденник

НБУ очікує інфляцію 9.1% в 2017 році

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 8 ЛЮТОГО 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність концентрується у депсертифікатах 2

За підсумками понеділка банки наростили обсяг депсертифікатів до 72.48 млрд грн, що є найбільшим значенням з лютого минулого року. При цьому загальний обсяг вільної гривні суттєво не змінився, адже через збільшення обсягу коштів, вкладених у депозитні сертифікати НБУ, суттєво скоротилися залишки коштів на коррахунках банків (на 3.90 млрд грн).

Первинний аукціон: розміщено 9-місячні облігації 2

З чотирьох облігацій, що пропонувалися Мінфіном, попит було заявлено лише на дві, але емітентом було прийнято рішення розмістити лише одну з них. Загалом аукціон приніс 450.14 млн гривень надходжень до бюджету.

Валютний ринок 3

Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу у 2016 році склав 3.4 млрд доларів 3

За даними Національного банку України дефіцит поточного рахунку платіжного балансу за підсумками 2016 року виріс у 18 разів - до 3.4 млрд доларів або 3.6% від ВВП порівняно з 186 млн доларів у 2015 році. Збільшення дефіциту було спричинене зменшенням експорту товарів та відновленням зростання імпорту.

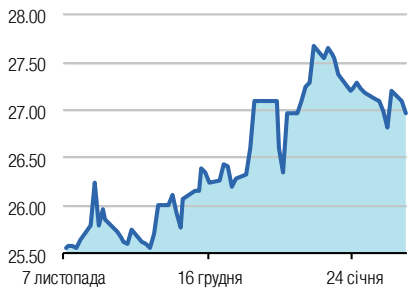
Державний та гарантований державний борг України виріс на 22.7% у 2016р 3

Державний та гарантований державою борг України виріс на 22.7% в річному вираженні до 1.93 трлн гривень за період з січня по грудень 2016 року. Згідно з оцінкою НБУ, валовий внутрішній продукт України минулого року склав 2.36 трлн гривень у теперішніх цінах, таким чином державний та гарантований державою борг складає 81,8% від ВВП.

НБУ очікує інфляцію на рівні 9.1% в 2017 році 4

Національний банк України переглянув свій прогноз інфляції на 2017 рік з 8% до 9.1%, при цьому зберіг прогноз на 2018 рік на рівні 6%. Прогнози інфляції залишаються в межах цільових орієнтирів (8% ± 2 в.п. на 2017 рік, та 6% ± 2 в.п. на 2018 рік). Перегляд прогнозу інфляції в першу чергу обумовлений підвищенням рівня мінімальної заробітної платні, яка з січня 2017 року складає 3200 грн.

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 7 лютого 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 7 лютого 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Коррахунки банків (млн грн)	38,834	-9.13	-21.91
Деп.сертифікати (млн грн)	6,281	-41.21	-89.91
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.9700	-0.46	-0.48
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний,ІСЦ)	102.879	+1.06	-0.94
Індекс гривні (реальний,ІЦВ)	162.718	+1.06	-0.94
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	621bp	+0bp	+0bp
СВІТОВІ РИНКОВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,293.08	+0.02	+2.42
Індекс MSCI EM	919.80	-0.35	+6.67
Індекс долару США (DXY)	100.260	+0.35	-1.91
Курс долар США / євро	1.0683	-0.62	+1.58
Нафта WTI (долар/барель)	52.17	-1.58	-2.89
Нафта Brent (долар/барель)	55.05	-1.20	-3.12
Індекс CRB	N/A		
Золото (долар/унція)	1,233.92	-0.12	+7.09

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

ФІНАНСОВИЙ ЩОДЕННИК МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність концентрується у депсертифікатах

За підсумками понеділка банки наростили обсяг депсертифікатів до 72.48 млрд грн, що є найбільшим значенням з лютого минулого року. При цьому загальний обсяг вільної гривні суттєво не змінився, адже через збільшення обсягу коштів, вкладених у депозитні сертифікати НБУ, суттєво скоротилися залишки коштів на коррахунках банків (на 3.90 млрд грн).

Але, у той же час об'єм депсертифікатів в обігу зріс на 4.02 млрд грн.

Вплив автономних чинників був незначним, але спрямованим на підтримку рівня ліквідності. Зросли обсяги готівки, а в операціях Держказначейства видатки перевищували об'єми зібраних доходів. Додатково підтримку ліквідності надав НБУ через валютний аукціон, однак теж у невеликому обсязі.

Висновок: Ліквідність збереглася без суттєвих змін, однак це сталося завдяки низці факторів, що спричинили позитивний вплив на обсяги вільної гривні у банківській системі. До кінця тижня може спостерігатися подібна динаміка ліквідності, щоправда загальний рівень гривні буде залежати від Держказначейства.

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

Первинний аукціон: розміщено 9-місячні облігації

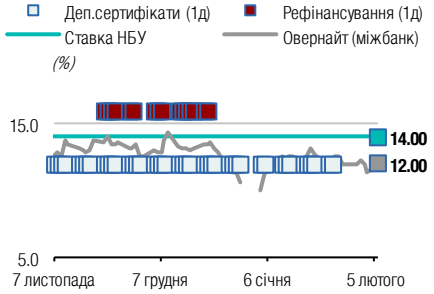
З чотирьох облігацій, що пропонувалися Мінфіном, попит було заявлено лише на дві, але емітентом було прийнято рішення розмістити лише одну з них. Загалом аукціон приніс 450.14 млн гривень надходжень до бюджету.

Заявка на 42-денні облігації була подана з рівнем дохідності 14.75% та у сумі 200 млн грн за номіналом, однак була відхилена. 9-місячні облігації було розміщено в сумі 500 млн грн єдиному покупцеві за ставкою 15.20%, аналогічною до розміщення подібних облігацій у листопаді минулого року.

Висновок: Спроба конкурувати з НБУ за короткі гроші виявилась невдалою, однак принаймні емітент отримав індикатив стосовно вартості грошей, що може задовольнити ринок. Подальше скорочення терміну обігу цих облігацій може спричинити і зниження ставки. Тож у майбутньому така пропозиція може стати більш успішною.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 7 лютого 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 7 лютого 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)					
Ставка НБУ[1]	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Овернайт	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
СТАВКИ "КИЇВ-ПРАЙМ" РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)					
Овернайт	12.92	+0bp	-8bp	+0bp	-8bp
Тиждень	14.50	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
1 місяць	16.08	+0bp	+0bp	-25bp	-42bp
2 місяці	18.00	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
3 місяці	18.00	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви[2]	38,834	-9.13	-14.78	-0.98	-21.91
ДепСерт[3]	6,281	-41.21	-79.53	-91.47	-89.91
Всього	**45,115**	-15.55	-40.83	-60.01	-59.71
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	383,344	+0.00	+0.00	+0.37	+7.64
Банки	254,591	+0.27	+0.26	+1.02	+47.73
Резид-ти	23,881	-0.11	-0.45	+1.76	+52.32
Нерез-ти[4]	6,335	+0.59	+0.46	+0.90	-0.26
Всього	**668,150**	+0.11	+0.09	+0.67	+21.37
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 р.	621	+0bp	+0bp	+0bp	+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

Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу у 2016 році склав 3.4 млрд доларів

За даними Національного банку України дефіцит поточного рахунку платіжного балансу за підсумками 2016 року виріс у 18 разів - до 3.4 млрд доларів або 3.6% від ВВП порівняно з 186 млн доларів у 2015 році. Збільшення дефіциту було спричинене зменшенням експорту товарів та відновленням зростання імпорту.

Експорт товарів збільшився на 5.2% в річному вираженні - до 33.6 млрд доларів. Експорт продовольчих товарів виріс на 5.4%, головним чином за рахунок зростання на 15.1% обсягів експорту вартісних олії та насіння олійних. Експорт інших груп товарів скоротився через несприятливу цінову кон'юнктуру на світових ринках.

Імпорт товарів збільшився на 3.8% в річному вираженні до - 40.4 млрд доларів. Неенергетичний імпорт збільшився на 16.2%. Найбільше зростання відбулося у галузі машинобудування – на 37.9%, хімічної промисловості – на 10.1%, та продовольчих товарів – на 13.4%. Енергетичний імпорт скоротився на 27.9% у річному вираженні, головним чином за рахунок зниження імпорту природного газу.

Надходження капіталу за фінансовим рахунком (чисті запозичення) зросли до 4.6 млрд доларів у 2016 році з 582 млн доларів у 2015 році. Чистий приплив прямих іноземних інвестицій збільшився на 20% у річному вираженні - до 3.6 млрд дол. За підсумками 2016 року платіжний баланс було зведено з профіцитом 1.3 млрд дол, за підсумками 2015 – з профіцитом 849 млн доларів.

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

Державний та гарантований державний борг України виріс на 22.7% у 2016р

Державний та гарантований державою борг України виріс на 22.7% в річному вираженні до 1.93 трлн гривень за період з січня по грудень 2016 року. Згідно з оцінкою НБУ, валовий внутрішній продукт України минулого року склав 2.36 трлн гривень у теперішніх цінах, таким чином державний та гарантований державою борг складає 81,8% від ВВП.

Зовнішній державний борг складає 980.2 млрд гривень або 50.8% від загального боргу, внутрішній державний борг складає 670.65 млрд гривень, або 34.75% від загального боргу. Гарантований державою борг складає 278.9 млрд гривень, або 14.45% від загального боргу.

Державний та гарантований державою борг України виріс на 357 млрд гривень за 2016 рік. Основними чинниками підвищення боргу були державні запозичення задля фінансування видатків бюджету, докапіталізація Приватбанку та Фонду гарантування вкладів фізичних осіб, а також девальвація гривні. У доларовому еквіваленті державний та гарантований державою борг виріс на 8.3% - до 70.97 млрд доларів.

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

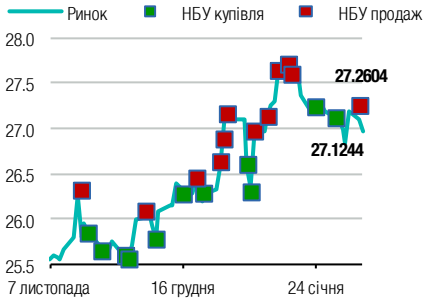
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на сайті ICU.

Індикатори ринку (за 7 лютого 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	26.9700	-0.46	-0.44	-0.02	-0.48
Долар[1]	100.260	+0.35	+0.75	-1.92	-1.91
Євро	1.0683	-0.62	-1.07	+1.43	+1.58
Єна	112.3900	+0.58	-0.36	-3.96	-3.91
Фунт[2]	1.2509	+0.32	-0.56	+1.81	+1.37
Юань	6.8853	+0.32	+0.02	-0.56	-0.86
Рубль	59.4870	+0.94	-1.17	-0.23	-3.33

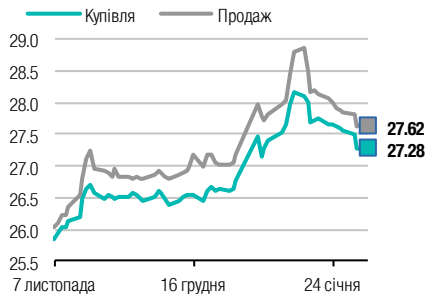
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 7 лютого 2017 р. включно)



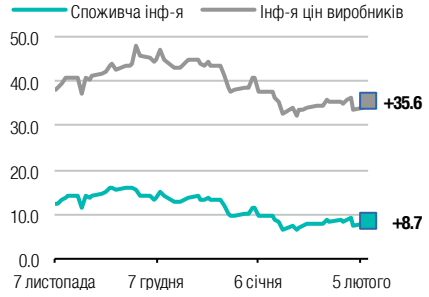
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 7 лютого 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення[1] ринкового курсу гривні від фундаментального рівня[2] (%) (За 3 міс до 7 лютого 2017 р. включно)



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

НБУ очікує інфляцію на рівні 9.1% в 2017 році

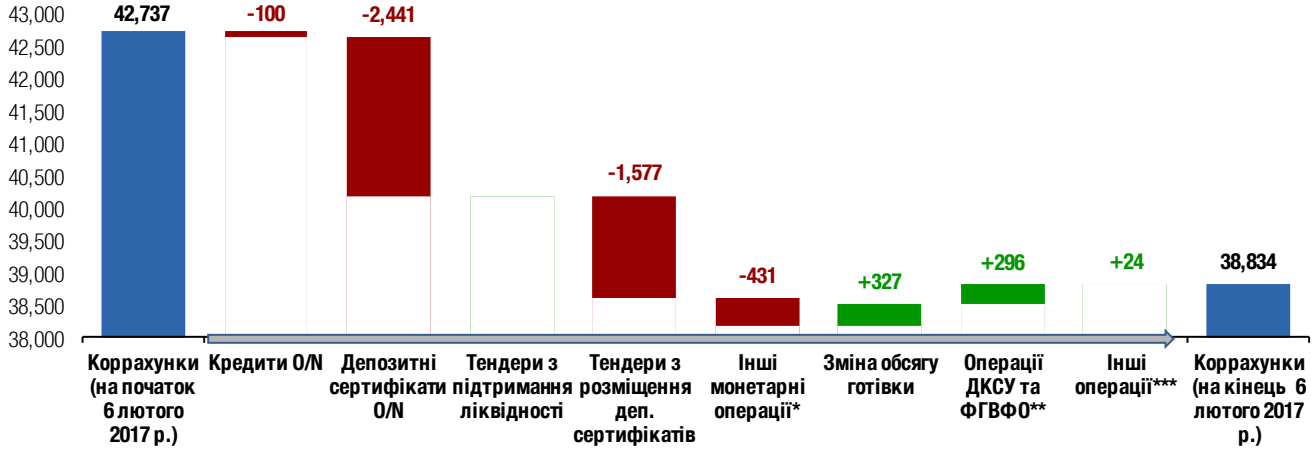
Національний банк України переглянув свій прогноз інфляції на 2017 рік з 8% до 9.1%, при цьому зберіг прогноз на 2018 рік на рівні 6%. Прогнози інфляції залишаються в межах цільових орієнтирів (8% ± 2 в.п. на 2017 рік, та 6% ± 2 в.п. на 2018 рік). Перегляд прогнозу інфляції в першу чергу обумовлений підвищенням рівня мінімальної заробітної платні, яка з січня 2017 року складає 3200 грн.

Внаслідок відновлення внутрішнього попиту базова інфляція очікується на рівні 6.3% за підсумками 2017 року (5.8% за 2016 рік), а інфляція сировинних продовольчих товарів на рівні 7%. У середньостроковій перспективі очікується сповільнення базової інфляції до 5%. За підсумками 2016 року споживчі ціни виросли на 12.4%. НБУ очікує підвищення цін виробників у 2017 році на 10.2%, у той час як минулого року під впливом цінових тенденцій на світових ринках вони виросли на 35.7%.

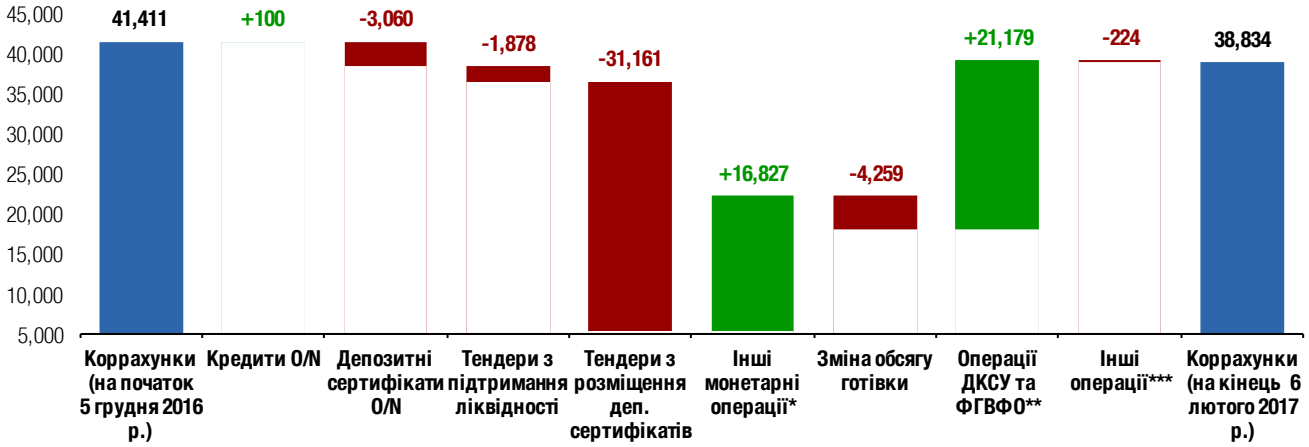
Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 220-0120 дод.721

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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

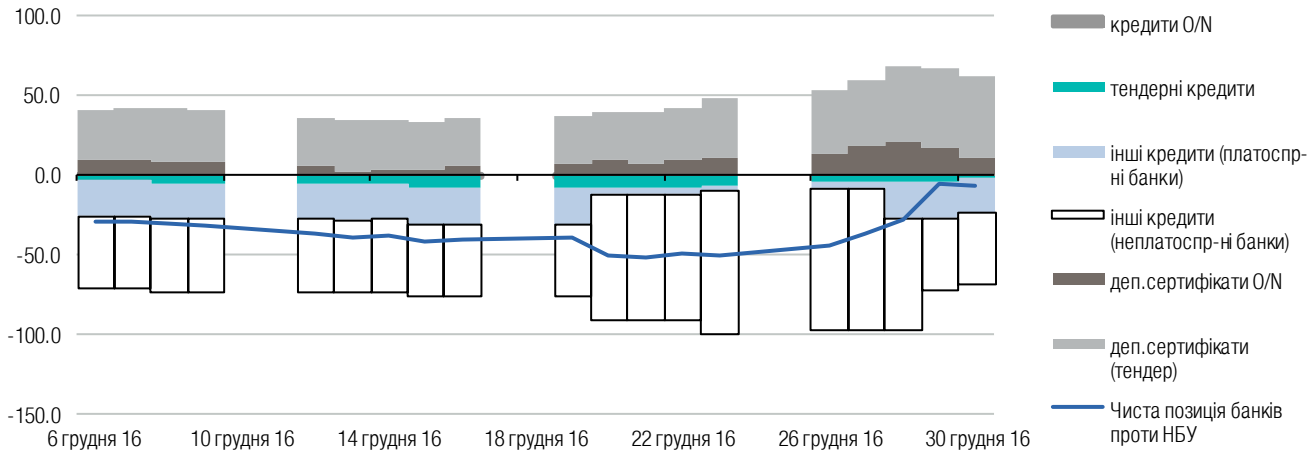


Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 30 днів (млн грн)



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



Джерело: НБУ, 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 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 Бєляєв
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.valchyshen@icu.ua

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

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

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