

Фінансовий щоденник

Ліквідність зросла на відшкодуванні ПДВ

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність зросла на відшкодуванні ПДВ 2

За даними НБУ вплив автономних чинників на обсяг вільної гривні в банках минулої п'ятниці склав 7.71 млрд гривень. З них зростання готівки - тільки 0.42 млрд грн, а решта 7.32 млрд надійшло за операціями ДКС та ФГВФО. Відтік за іншими операціями з автономних чинників склав лише 0.03 млрд грн. Ключовим надходженням коштів від Держказначейства стало відшкодування ПДВ у сумі 8.53 млрд, що збільшило його обсяг за березень до 9.92 млрд грн.

Первинні аукціони ОВДП 2

Сьогодні Мінфін запропонує ринку лише три терміни обігу ОВДП, як і передбачалось оголошенням на другий квартал поточного року графіком. Ринку будуть запропоновані піврічні (168 днів), річні (329 днів) та дворічні (700 днів) облігації - і всі вони будуть проводитись у вигляді дорозміщення.

Валютний ринок 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

ВІВТОРОК, 4 КВІТНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 3 квітня 2017 р.
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 3 квітня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Корражунки банків (млн грн)	45,416	+7.05	-8.68
Деп.сертифікати (млн грн)	74,599	+5.91	+19.86

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.0000	-0.26	-0.37
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	101.099	+0.14	-2.65
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	159.903	+0.14	-2.65

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	629bp	+0bp	+0bp
--------------------------	-------	------	------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,358.84	-0.16	+5.36
Індекс MSCI EM	965.15	+0.71	+11.93
Індекс долару США (DXY)	100.540	+0.19	-1.63
Курс долар США / євро	1.0670	+0.17	+1.45
Нафта WTI (долар/барель)	50.24	-0.71	-6.48
Нафта Brent (долар/барель)	53.12	-0.77	-6.51
Індекс CRB	184.53	-0.73	-4.15
Золото (долар/унція)	1,253.35	+0.32	+8.77

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність зросла на відшкодуванні ПДВ

За даними НБУ вплив автономних чинників на обсяг вільної гривні в банках минулої п'ятниці склав 7.71 млрд гривень. З них зростання готівки - тільки 0.42 млрд грн, а решта 7.32 млрд надійшло за операціями ДКС та ФГВФО. Відтік за іншими операціями з автономних чинників склав лише 0.03 млрд грн. Ключовим надходженням коштів від Держказначейства стало відшкодування ПДВ у сумі 8.53 млрд, що збільшило його обсяг за березень до 9.92 млрд грн.

Переважна частина додаткової ліквідності одразу була вкладена у депозитні сертифікати з погашенням у понеділок. За підсумками тендеру у п'ятницю, банки придбали 7.68 млрд грн двотижневих депсертифікатів, (лише на 0.11 млрд грн більше ніж було погашено цього ж дня), а от збільшення обсягу депсертифікатів овернайт склало 4.05 млрд грн, до 9.44 млрд грн. У підсумку, обсяг депсертифікатів в обігу зріс на 4.16 млрд грн. Залишки на коррахунках банків зросли менш суттєво, тільки на 2.99 млрд грн. Загальне зростання ліквідності у банках склало 7.16 млрд грн.

Висновок: Держказначейство та ДФС упродовж березня здійснювали відшкодування ПДВ незначними обсягами, а в останній день місяця відбулося чергове пікове перерахування коштів, що і спровокувало зростання ліквідності у банківській системі. Однак, найімовірніше ці кошти найближчими днями переважно будуть витрачені на придбання валюти, тож надлишкова ліквідність може бути абсорбована НБУ через валютні аукціони.

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

Первинні аукціони ОВДП

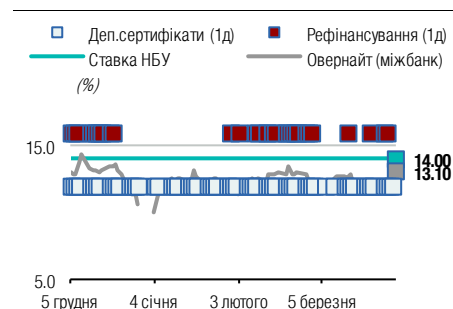
Сьогодні Мінфін запропонує ринку лише три терміни обігу ОВДП, як і передбачалось оголошеним на другий квартал поточного року графіком. Ринку будуть запропоновані піврічні (168 днів), річні (329 днів) та дворічні (700 днів) облігації - і всі вони будуть проводитись у вигляді дорозміщення.

Востаннє Мінфін розміщував 5-місячні облігації (154 дні) у лютому за ставкою 14.30%, що може бути орієнтиром для емітента і сьогодні, з ймовірним попитом на кілька базисних пунктів вище за рахунок довшого терміну обігу. Річні та дворічні ОВДП розміщувались минулого тижня, тож ставки можуть бути незмінними: 14.95% та 15.08% відповідно.

Висновок: Мінфін має орієнтири з попередніх розміщень, тож суттєвого коригування ставок очікувати не варто. Ринок може висловлювати бажання придбати піврічні ОВДП за вищою ставкою, однак Мінфін може з цим не погодитися. Великого обсягу попиту очікувати сьогодні не варто.

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

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



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 3 квітня 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	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Овернайт	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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

Овернайт	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Тиждень	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1 місяць	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2 місяці	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
3 місяці	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	45,416	+7.05	+1.16	+5.96	-8.68
ДепСерт ³	74,599	+5.91	+9.16	+7.87	+19.86
Всього	120,015	+6.34	+5.99	+7.14	+7.18

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	383,022	+0.00	-0.27	-0.40	+7.55
Банки	284,938	+0.04	-0.35	+3.52	+65.34
Резид-ти	23,240	+0.11	+1.66	+4.92	+48.23
Нерез-ти ⁴	5,416	+0.17	-0.32	-8.36	-14.72
Всього	696,616	+0.02	-0.24	+1.27	+26.54

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.	629	+0bp	+14bp	+14bp	+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.

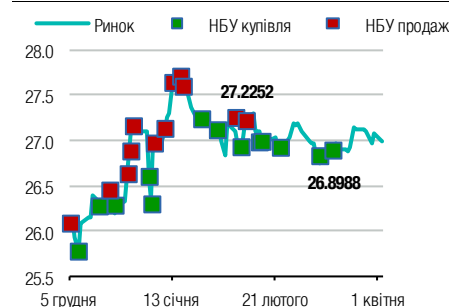
Валютний ринок

Індикатори ринку (за 3 квітня 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	27.0000	-0.26	-0.48	-0.41	-0.37
Долар ¹	100.540	+0.19	+1.39	-0.98	-1.63
Євро	1.0670	+0.17	-1.79	+0.45	+1.45
Ієна	110.9000	-0.44	+0.22	-2.75	-5.18
Фунт ²	1.2486	-0.51	-0.58	+1.59	+1.18
Юань	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Рубль	56.0986	-0.26	-1.36	-3.67	-8.84

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 3 квітня 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 3 квітня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

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

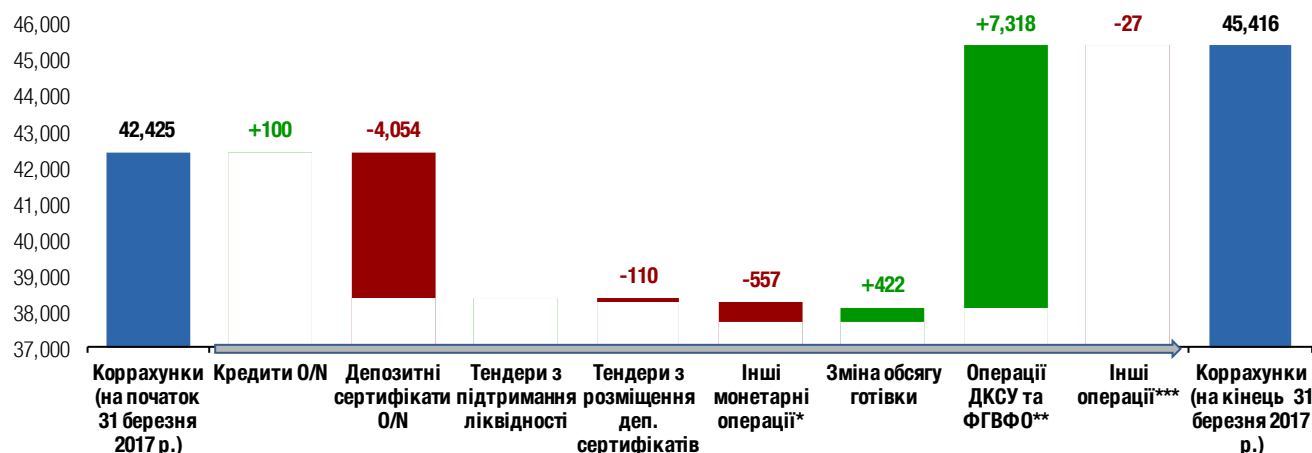


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

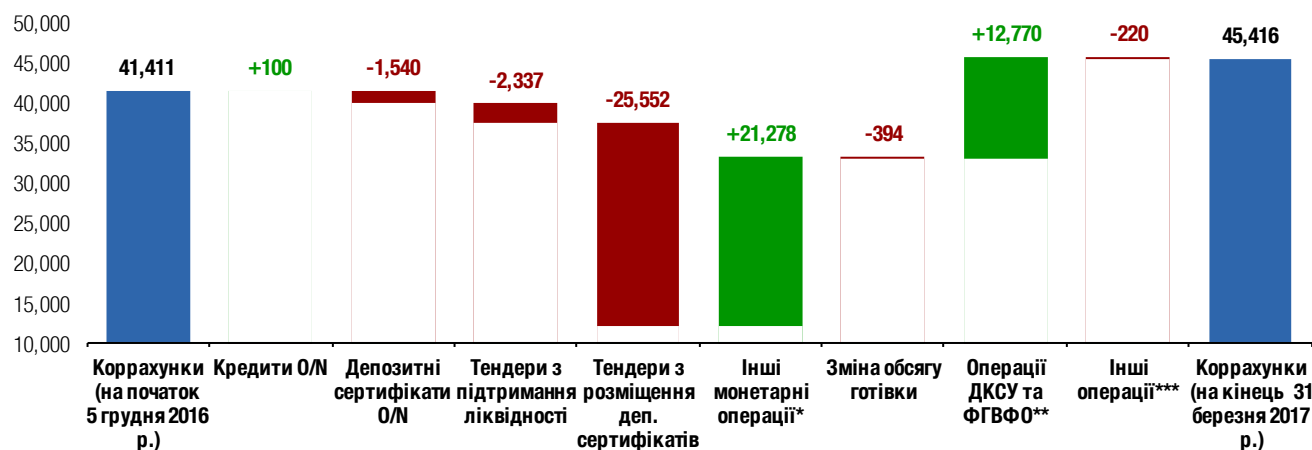
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.com.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



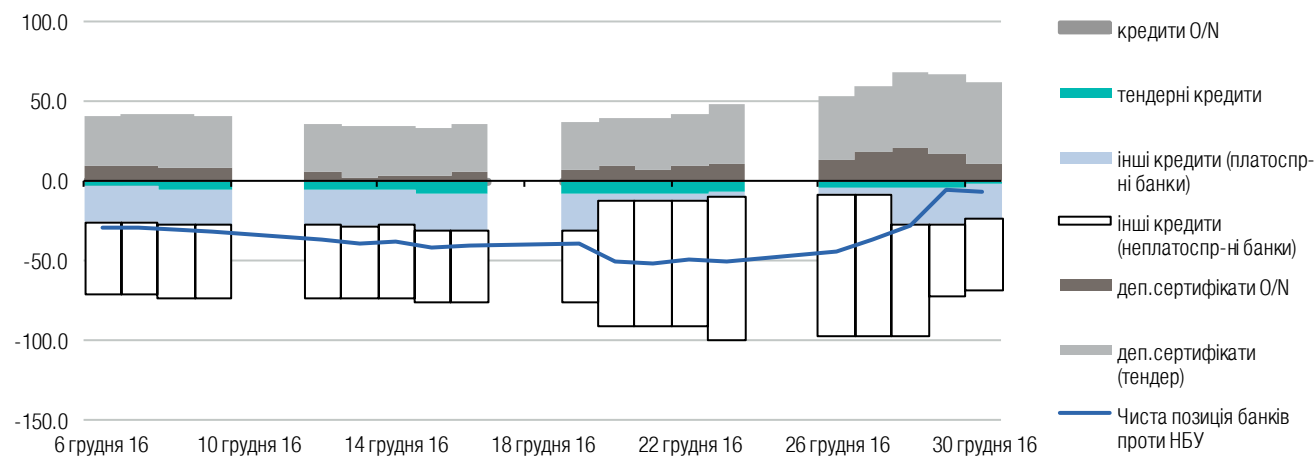
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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)



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 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.