

Фінансовий щоденник

Репрофайлінг' портфелю НБУ наближається

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 10 КВІТНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Зменшення ліквідності через відтік готівки 2

Держказначейство очікувало не проводило відшкодування ПДВ минулого четверга, але іншими витратами компенсувало 3.7 млрд гривень отриманих через доходи та інші надходження. Вплив операцій ДКС та ФГВФО за четвер склав 0.18 млрд грн притоку коштів у банківську систему. Однак, цього дня відбулось суттєве скорочення готівки, яке склало 1.01 млрд грн, - і це вилилось у негативний вплив автономних чинників у сумі 0.89 млрд грн.

Репрофайлінг' портфелю НБУ наближається 2

За нещодавніми висловлюваннями міністра фінансів та Прем'єр-Міністра, переговорний процес між НБУ та Мінфіном, здається, вийшов на фінішну пряму, і міністр очікує завершення репрофайлінг'у за декілька тижнів. Наразі, за його словами, документи аналізує зовнішній аудит НБУ, і результати очікуються за тиждень-два. Це може розблокувати процес і запустити безпосереднє проведення операції.

Валютний ринок 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

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



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 7 квітня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	14.00	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.40	+100bp	+280bp
Корражуни банків (млн грн)	40,697	-2.00	-19.80
Деп. сертифікати (млн грн)	74,982	-1.75	+18.37

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.9600	-0.24	-0.52
Обсяг торгів (млн дол)	191.21	+16.42	+12.73
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	102.030	+0.74	-1.75
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	161.375	+0.74	-1.75

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	620bp	+0bp	+0bp
----------------------------	-------	------	------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,355.54	-0.08	+5.21
Індекс MSCI EM	961.61	-0.17	+11.52
Індекс долару США (DXY)	101.180	+0.51	-1.01
Курс долар США / євро	1.0591	-0.50	+0.70
Нафта WTI (долар/барель)	52.24	+1.04	-2.76
Нафта Brent (долар/барель)	55.24	+0.64	-2.78
Індекс CRB	187.11	+0.17	-2.81
Золото (долар/унція)	1,254.45	+0.20	+8.87

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Зменшення ліквідності через відтік готівки

Держказначейство очікувало не проводило відшкодування ПДВ минулого четверга, але іншими витратами компенсувало 3.7 млрд гривень отриманих через доходи та інші надходження. Вплив операцій ДКС та ФГВФО за четвер склав 0.18 млрд грн притоку коштів у банківську систему. Однак, цього дня відбулось суттєве скорочення готівки, яке склало 1.01 млрд грн, - і це вилилось у негативний вплив автономних чинників у сумі 0.89 млрд грн.

Під впливом автономних чинників, загальний обсяг вільної гривні у банківській системі скоротився на ті ж 0.89 млрд грн, включно з: 0.01 млрд грн зменшення залишків на коррахунках банків в НБУ, а також 0.88 млрд грн зменшення обсягу депозитних сертифікатів в обігу. При цьому, банки зменшили обсяг придбання депсертифікатів овернайт, збільшивши на 1.39 млрд грн придбання двотижневих інструментів.

Висновок: Запровадження автоматичного відшкодування ПДВ на певний час відклало відтік коштів з бюджету в банківську систему, тож притоку коштів від ДКС з початку місяця не відбувалося через ці платежі. З іншого боку, Держказначейство не спричиняє відтоку, що теж є позитивним фактором. Тож ліквідність залишається на досить високому рівні і найближчим часом суттєвих коливань не очікується.

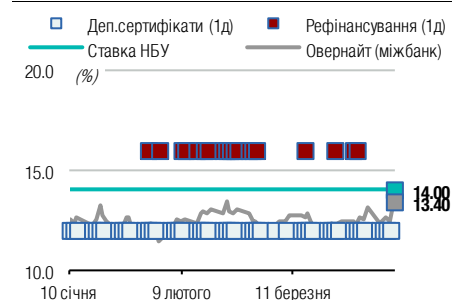
Репрофайлінг портфелю НБУ наближається

За нещодавніми висловлюваннями міністра фінансів та Прем'єр-Міністра, переговорний процес між НБУ та Мінфіном, здається, вийшов на фінішну пряму, і міністр очікує завершення репрофайлінгу за декілька тижнів. Наразі, за його словами, документи аналізує зовнішній аудит НБУ, і результати очікуються за тиждень-два. Це може розблокувати процес і запустити безпосереднє проведення операції.

Наразі ні міністр, ні Глава Уряду не озвучували умови, за якими буде здійснюватися випуск. Хоча раніше НБУ говорив про те, що нові ОВДП мають бути випущені із прив'язкою до рівня інфляції. Тому найімовірніше, що документи, які вивчаються аудитом, містять саме такий підхід до репрофайлінгу. Наголосимо, що згідно з законом про бюджет на цей рік, така операція передбачається виключно з ОВДП з портфелю НБУ і виключно за домовленістю сторін.

Висновок: За нашими оцінками НБУ має отримати до кінця року понад 30 млрд грн платежів тільки від погашення, а також значний обсяг від обслуговування боргу. Репрофайлінг дозволить перенести ці платежі на майбутні роки, а найближчий час звільнити від боргових виплат Мінфіну на адресу НБУ. Здійснення репрофайлінгу дозволить зменшити і зробити більш рівномірними як майбутні перерахування Мінфіном коштів на адресу НБУ, так і перевищення доходів НБУ над витратами. Але наразі важливо провести репрофайлінг для зменшення зайвого вилучення коштів з бюджету цього року і збільшення можливостей Уряду для здійснення поточних поточних витрат. У тому числі й озвучених Прем'єр-міністром 15 млрд грн на ремонт дорожньої інфраструктури.

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



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 7 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	14.00	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
Овернайт	13.40	+100bp	+30bp	+100bp	+280bp

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	40,697	-2.00	-5.99	+2.46	-19.80
ДепСерт ³	74,982	-1.75	+4.59	+0.68	+18.37
Всього	115,679	-1.84	+0.62	+1.30	+1.41

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	381,089	+0.00	-0.50	-0.91	+7.00
Банки	285,872	-0.10	+0.37	+3.93	+65.88
Резид-ти	23,183	+0.36	-0.13	+4.91	+47.87
Нерез-ти ⁴	5,432	-0.21	+0.46	-7.88	-14.48
Всього	695,576	-0.03	-0.13	+1.15	+26.35

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

3 місяці	12.88	-161bp	+78bp	-51bp	-953bp
6 місяців	18.55	+1bp	+8bp	+6bp	+8bp
9 місяців	18.22	+2bp	+8bp	+1bp	+21bp
1 рік	17.28	+2bp	+6bp	+0bp	+28bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	620	+0bp	-9bp	+13bp	+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

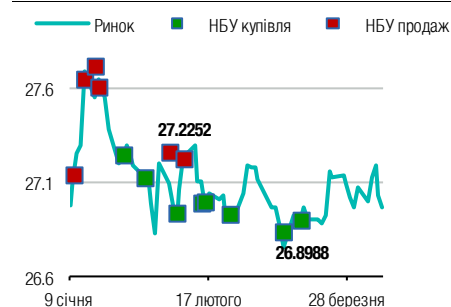
Індикатори ринку (за 7 квітня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	26.9600	-0.24	-0.41	-0.02	-0.52
Долар ¹	101.180	+0.51	+0.83	-0.62	-1.01
Євро	1.0591	-0.50	-0.57	+0.24	+0.70
Ієна	111.0900	+0.25	-0.27	-2.54	-5.02
Фунт ²	1.2371	-0.79	-1.43	+1.40	+0.25
Юань	6.9005	+0.04	+0.19	-0.03	-0.64
Рубль	57.2650	+1.70	+1.81	-1.59	-6.94

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 7 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 7 квітня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (за 3 міс до 7 квітня 2017 р. включно)

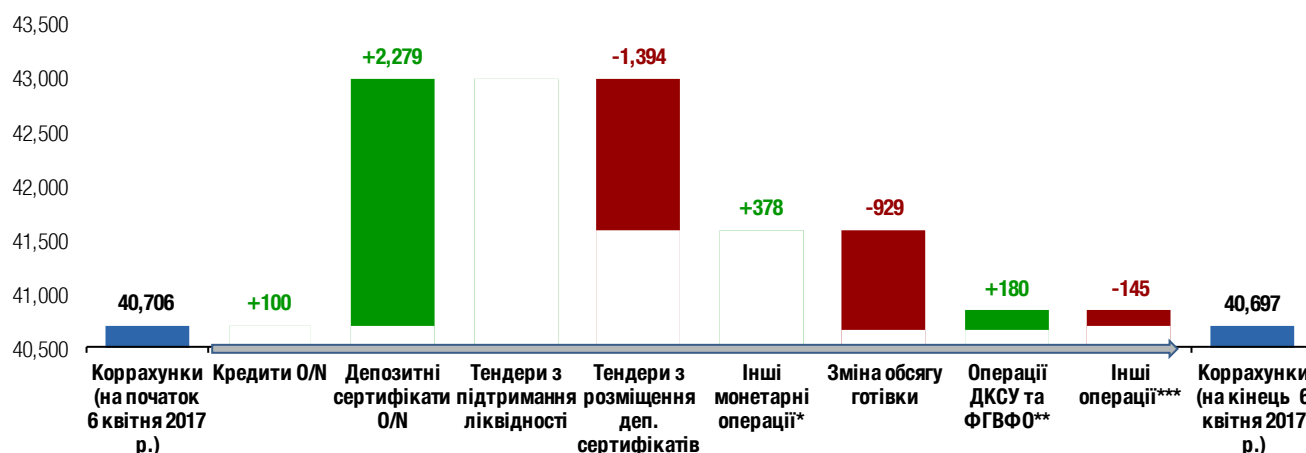


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

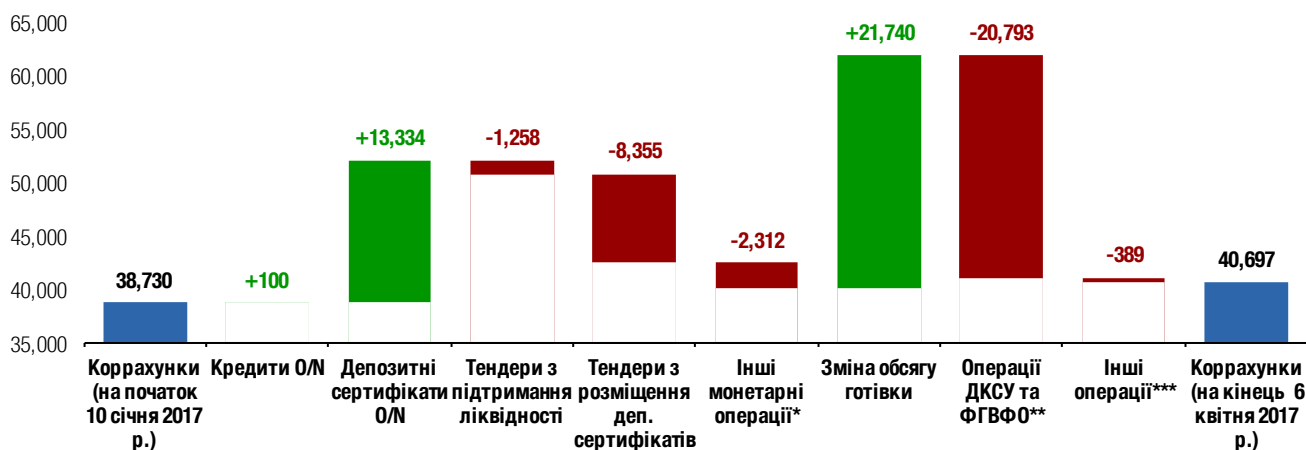
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті](http://www.icu.ua) ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



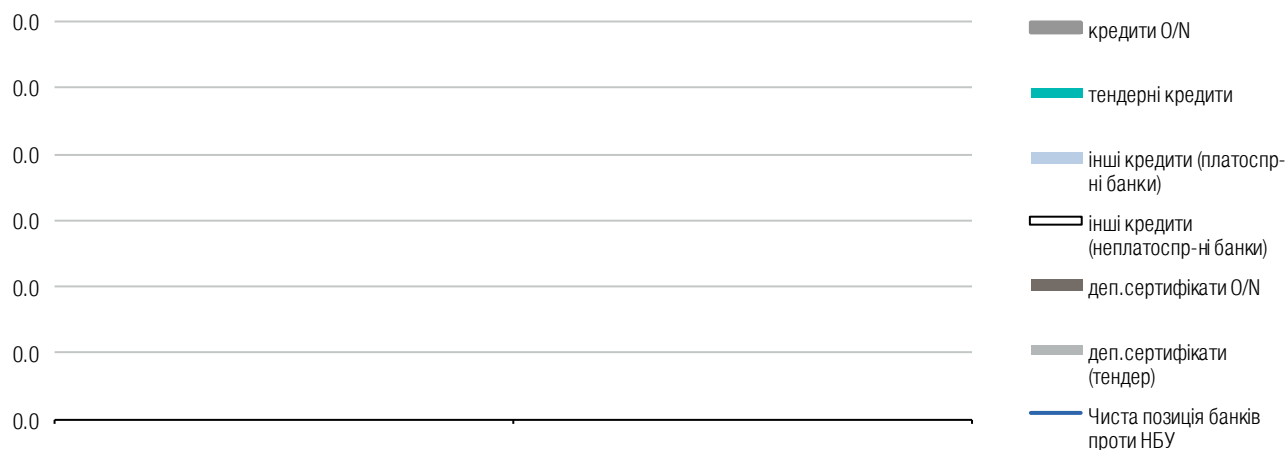
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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

* операції 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 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
evgeniya.gryshchenko@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchyshehen@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.kotovyeh@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.