

Фінансовий щоденник

Незначні зміни в ліквідності

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність 2

Незначні зміни в ліквідності 2

За підсумками понеділка, загальний обсяг ліквідності практично не змінився, однак відбулись певні зміни у її структурі. Вплив автономних чинників суттєво скоротився та був майже повністю компенсований діями НБУ, віднесеними у статистиці до «інших монетарних операцій». Загальний обсяг відшкодування ПДВ не змінився, а об'єми коштів, що надійшли на ЄКР, склали лише близько 3 млрд грн.

Первинні аукціони: Попит незначний 2

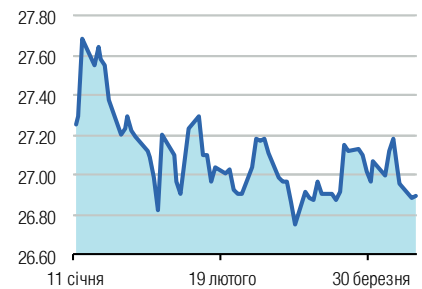
Учора Міністерство фінансів отримало заявки лише на придбання 11-місячних ОВДП, а 5-місячні залишились взагалі без уваги учасників ринку. При цьому об'єм попиту склав лише 23.50 млн гривень. Це досить незначний обсяг з огляду на фактичні результати аукціонів у цьому році, однак досить типовий для цих інструментів, які збирали великий обсяг попиту лише кілька разів цього року.

Валютний ринок 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

СЕРЕДА, 12 КВІТНЯ 2017

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



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 11 квітня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	14.00	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.50	-10bp	+190bp
Корражуни банків (млн грн)	43,163	+8.22	-13.21
Деп. сертифікати (млн грн)	63,171	-6.83	-5.44
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.8950	+0.06	-0.76
Обсяг торгів (млн дол)	192.82	+29.22	+13.68
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	102.147	-0.23	-1.64
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	161.561	-0.23	-1.64
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	620bp	+0bp	+0bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,353.78	-0.14	+5.13
Індекс MSCI EM	954.44	-0.37	+10.69
Індекс долару США (DXY)	100.710	-0.31	-1.47
Курс долар США / євро	1.0605	+0.08	+0.84
Нафта WTI (долар/барель)	53.40	+0.60	-0.60
Нафта Brent (долар/барель)	56.23	+0.45	-1.04
Індекс CRB	188.00	+0.20	-2.35
Золото (долар/унція)	1,274.57	+1.58	+10.61

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Незначні зміни в ліквідності

За підсумками понеділка, загальний обсяг ліквідності практично не змінився, однак відбулись певні зміни у її структурі. Вплив автономних чинників суттєво скоротився та був майже повністю компенсований діями НБУ, віднесеними у статистиці до «інших монетарних операцій». Загальний обсяг відшкодування ПДВ не змінився, а об'єми коштів, що надійшли на ЄКР, склали лише близько 3 млрд грн.

Вплив операцій Держказначейства на ліквідність був позитивним, в обсязі 0.44 млрд грн, однак цього було недостатньо, щоби компенсувати вплив відтоку готівки, зменшення обсягу якої склало 1.28 млрд грн. Своєю чергою це і стало визначальним для загального негативного впливу автономних чинників об'ємом 0.84 млрд грн. Цей відтік було майже повністю компенсовано НБУ через окремі монетарні операції на 0.72 млрд грн, що і спричинило зменшення обсягу вільної гривні у банках лише на 0.12 млрд грн. При цьому, банки зменшили обсяг коштів, вкладений у депозитні сертифікати на 3.40 млрд грн - з переважним зосередженням цих коштів на коррахунках банків у НБУ об'ємом 3.28 млрд грн додаткових коштів станом на ранок вівторка.

Висновок: За підсумками першого дня тижня відтік коштів через зменшення обсягу готівки скоротився, однак залишився визначальним. Поряд з притоком від ДКС, НБУ також сприяє збереженню поточного рівня ліквідності у банках, проводячи окремі операції, які у статистиці окремо не виділяються. Цього понеділка переважний обсяг коштів НБУ надав через викуп валюти. Тим не менше, ситуація залишається стабільною, з загальним рівнем ліквідності більше 100 млрд грн. А додатковим викупом учора 50 млн доларів, НБУ вплив у ринок ще 1.35 млрд грн, що має позитивно вплинути на ліквідність за підсумками дня.

Первинні аукціони: Попит незначний

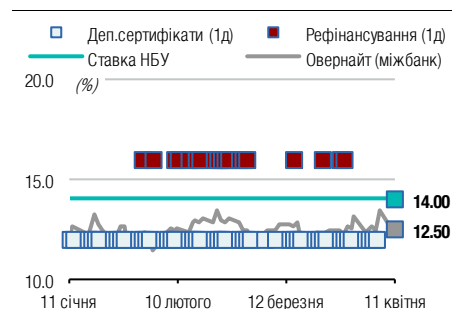
Учора Міністерство фінансів отримало заявки лише на придбання 11-місячних ОВДП, а 5-місячні залишились взагалі без уваги учасників ринку. При цьому об'єм попиту склав лише 23.50 млн гривень. Це досить незначний обсяг з огляду на фактичні результати аукціонів у цьому році, однак досить типовий для цих інструментів, які збирали великий обсяг попиту лише кілька разів цього року.

Доходності заявок були на рівнях 14.84-14.85%, і були задоволені у повному обсязі, а бюджет отримає 20.78 млн гривень надходжень. Ставка відсікання знизилася вдруге поспіль на 5 б.п., тоді як первинне розміщення цього випуску облігацій відбулось за ставкою 14.96% на початку березня. Тобто доходність цього випуску за місяць знизилась на 11 б.п., що цілком відповідає скороченню терміну обігу за цей час.

Висновок: Таким чином, можна вчергове констатувати, що ринкових інвесторів не цікавлять короткострокові облігації і, найімовірніше, наступного тижня об'єм попиту зросте суттєво, але концентруватиметься на 2-річних та 3-річних інструментах. Доходності за ними можуть теж несуттєво знизитись, на кілька базисних пунктів. Швидше за все, ставки відсікання будуть не нижче 15.00% за 2-річними, та 15.20% за 3-річними ОВДП. А от обсяг попиту, імовірно, може сумарно перевищити 500 млн гривень.

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

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



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 11 квітня 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	14.00	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
Овернайт	12.50	-10bp	+10bp	-20bp	+190bp

СТАВКИ "КИЇВ-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	43,163	+8.22	-3.55	+23.38	-13.21
ДепСерт ³	63,171	-6.83	-20.97	-22.74	-5.44
Всього	106,334	-3.98	-14.36	-8.15	-8.82

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	381,089	+0.00	-0.50	-0.91	+7.00
Банки	285,317	-0.06	+0.16	+3.80	+65.56
Резид-ти	23,088	-0.04	-0.90	+4.90	+47.26
Нерез-ти ⁴	5,399	-0.15	-0.34	-8.09	-15.00
Всього	694,893	-0.03	-0.25	+1.10	+26.23

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.	620	+0bp	-9bp	+5bp	+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

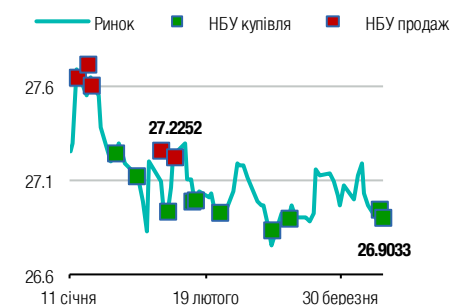
Індикатори ринку (за 11 квітня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	26.8950	+0.06	-0.83	+0.54	-0.76
Долар ¹	100.710	-0.31	+0.17	-0.53	-1.47
Євро	1.0605	+0.08	-0.65	-0.64	+0.84
Ієна	109.6200	-1.19	-1.01	-4.50	-6.28
Фунт ²	1.2491	+0.61	+0.41	+2.66	+1.22
Юань	6.8921	-0.16	+0.07	-0.25	-0.76
Рубль	56.9628	-0.37	+1.70	-3.42	-7.43

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 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 11 квітня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

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

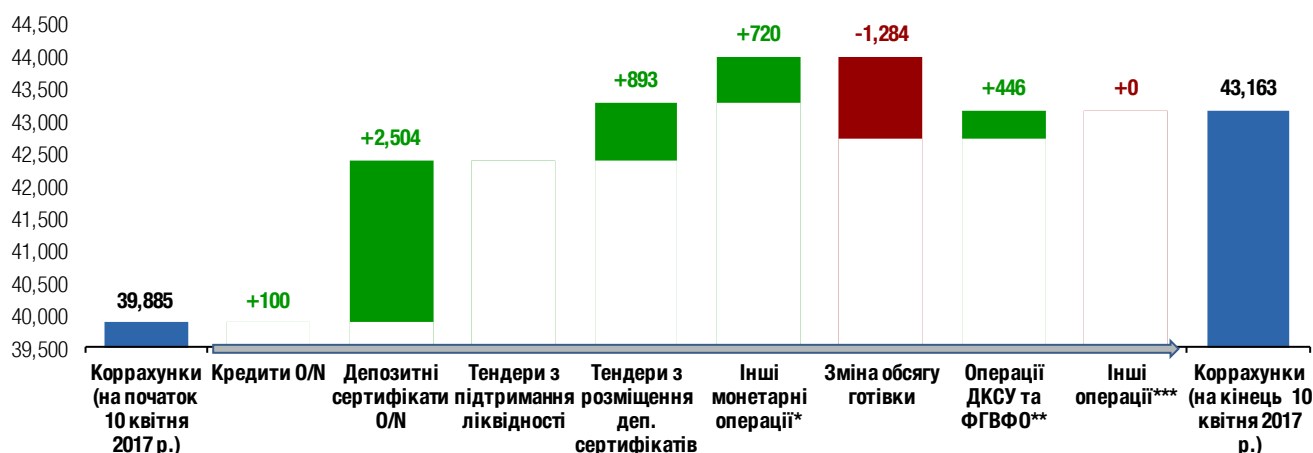


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

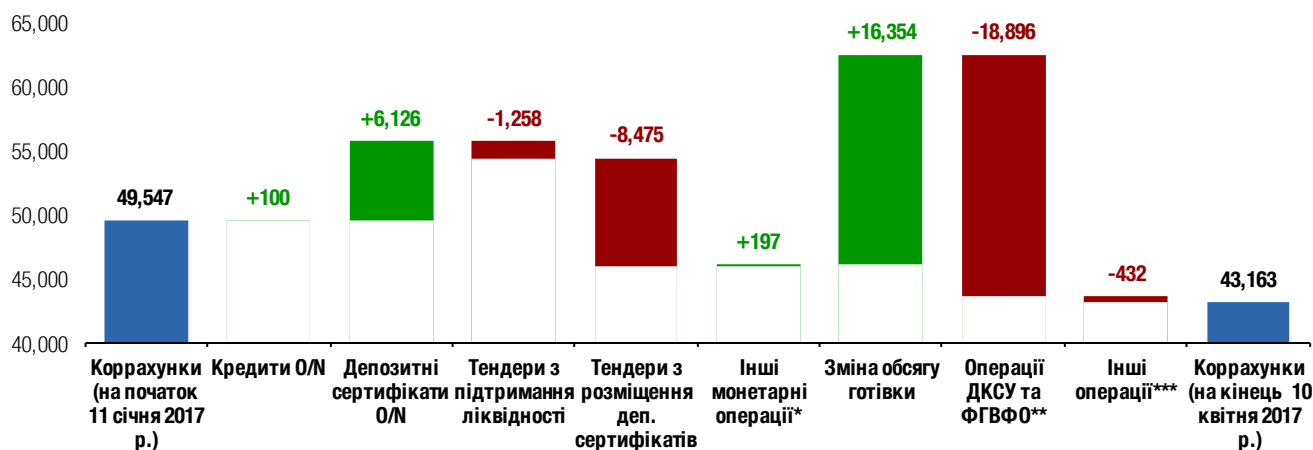
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://icu.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



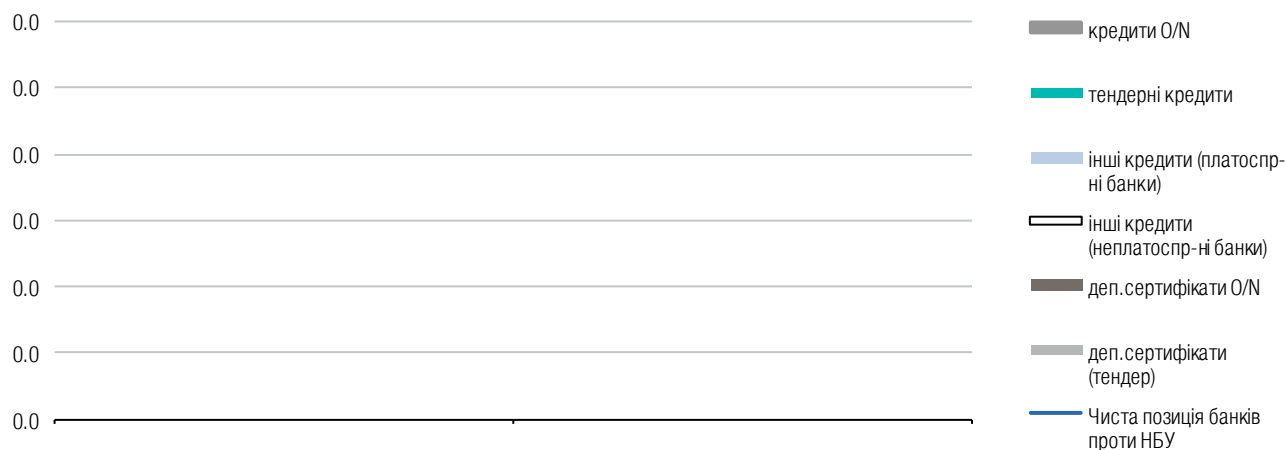
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.valchyshen@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.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.