

Фінансовий щоденник

Банки зберегли портфель ОВДП

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 21 КВІТНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Банки зберегли портфель ОВДП 2

Згідно з даними НБУ усі портфелі ключових власників ОВДП у грошовому вимірі зменшились. Так, портфель НБУ скоротився на 1.97 млрд грн, банків - на 0.45 млрд грн, інших резидентів - на 1.36 млрд, а нерезидентів - на 0.01 млрд. Тобто, найменше змінився портфель банківських установ, які за підсумками середи володіли ОВДП на суму 284.54 млрд грн.

Значне зростання ліквідності 2

У середу автономні чинники спричинили суттєву підтримку ліквідності у банківській системі, сформувавши притік коштів в обсязі 2.52 млрд грн, який переважно складався з: 1.59 млрд грн притоку від Держказначейства, 0.91 млрд грн зростання обсягу готівки та 0.02 млрд грн інших операцій. Плюс до цього, НБУ надав ще 1.10 млрд вільної гривні, у т. ч. 0.29 млрд грн через кредити строком на 14 днів, а також 0.81 млрд - через інші монетарні операції.

Валютний ринок 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 20 квітня 2017 р.
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 20 квітня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	14.00	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.10	+40bp	+150bp
Корражунки банків (млн грн)	51,847	+2.65	+4.25
Деп. сертифікати (млн грн)	52,202	-15.85	-16.13
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.7500	-0.06	-1.29
Обсяг торгів (млн дол)	135.53	-44.91	-20.09
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	101.970	-0.11	-1.81
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	161.280	-0.11	-1.81
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	620bp	+1bp	+0bp

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,355.84	+0.76	+5.23
Індекс MSCI EM	958.45	+0.58	+11.15
Індекс долару США (DXY)	99.778	+0.04	-2.38
Курс долар США / євро	1.0717	+0.06	+1.90
Нафта WTI (долар/барель)	50.71	+0.54	-5.60
Нафта Brent (долар/барель)	52.99	+0.11	-6.74
Індекс CRB	183.04	-0.48	-4.92
Золото (долар/унція)	1,281.89	+0.13	+11.25

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	620bp	+1bp	+0bp

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,355.84	+0.76	+5.23
Індекс MSCI EM	958.45	+0.58	+11.15
Індекс долару США (DXY)	99.778	+0.04	-2.38
Курс долар США / євро	1.0717	+0.06	+1.90
Нафта WTI (долар/барель)	50.71	+0.54	-5.60
Нафта Brent (долар/барель)	52.99	+0.11	-6.74
Індекс CRB	183.04	-0.48	-4.92
Золото (долар/унція)	1,281.89	+0.13	+11.25

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Банки зберегли портфель ОВДП

Згідно з даними НБУ усі портфелі ключових власників ОВДП у грошовому вимірі зменшились. Так, портфель НБУ скоротився на 1.97 млрд грн, банків - на 0.45 млрд грн, інших резидентів - на 1.36 млрд, а нерезидентів - на 0.01 млрд. Тобто, найменше змінився портфель банківських установ, які за підсумками середі володіли ОВДП на суму 284.54 млрд грн.

У вівторок Мінфін провів успішне розміщення облігацій на первинному аукціоні, на 2.73 млрд грн за номіналом - з набуттям їх у власність учасниками розміщення наступного дня, у середу. Однак це було лише часткове рефінансування виплат за державним боргом у частині його погашення, не кажучи вже про обслуговування. Загальний обсяг виплат за нашими розрахунками складав 8.25 млрд грн, у т. ч. 6.39 млрд грн - в якості погашення. Таким чином, 42.7% виплат було рефінансовано в рахунок погашення, що і спричинило зазначені зміни у портфелях.

Висновок: За нашими підрахунками, скорочення портфелів було спричинене як погашенням та рефінансуванням частини виплат, так і зміною курсу гривня/долар. Так, портфель банків скоротився за рахунок укріплення гривні орієнтовно на 0.19 млрд грн, а за підсумками погашення і аукціону портфель банків змінився лише на 0.26 млрд грн. Отже, банки були основними покупцями ОВДП на первинному аукціоні в середу, однак частина облігацій могла бути придбана первинними дилерами з подальшим продажем клієнтам, який міг відбутися учора або відбудеться пізніше.

Значне зростання ліквідності

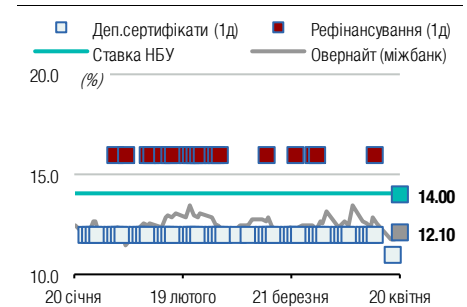
У середу автономні чинники спричинили суттєву підтримку ліквідності у банківській системі, сформувавши притік коштів в обсязі 2.52 млрд грн, який переважно складався з: 1.59 млрд грн притоку від Держказначейства, 0.91 млрд грн зростання обсягу готівки та 0.02 млрд грн інших операцій. Плюс до цього, НБУ надав ще 1.10 млрд вільної гривні, у т. ч. 0.29 млрд грн через кредити строком на 14 днів, а також 0.81 млрд - через інші монетарні операції.

Станом на ранок учорашнього дня загальний обсяг вільної гривні у банках зріс на 3.32 млрд грн: збільшення залишків коштів на коррахунках банків у НБУ склало 1.34 млрд грн, а вкладень у депсертифікати - 1.98 млрд грн. Банки наростили придбання як двотижневих депсертифікатів, так і інструментів овернайт.

Висновок: Значна виплата коштів у рахунок погашення та обслуговування ОВДП стала основним джерелом збільшення ліквідності, адже з понад 8.2 млрд грн НБУ отримає не менше 3 млрд, а ще 2.8 млрд було вкладено у нові облігації. Враховуючи додаткову підтримку з боку НБУ, зростання ліквідності напередодні періоду податкових платежів є досить позитивним.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 20 квітня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 20 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	12.10	+40bp	-70bp	+0bp	+150bp

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	51,847	+2.65	+25.72	+0.60	+4.25
ДепСерт ³	52,202	-15.85	-26.51	-14.94	-16.13
Всього	104,050	-7.55	-7.32	-7.85	-7.07

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	377,915	-0.52	-0.52	-1.60	+6.11
Банки	284,544	-0.16	-0.21	-0.26	+65.11
Резид-ти	21,789	-5.87	-5.57	-4.30	+38.98
Нерез-ти ⁴	5,369	-0.22	-0.33	-0.39	-15.46
Всього	689,618	-0.55	-0.56	-1.13	+25.27

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	+1bp	+0bp	+5bp	+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.

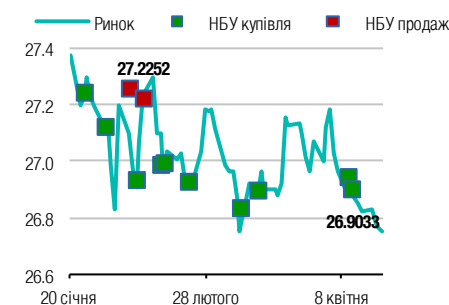
Валютний ринок

Індикатори ринку (за 20 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	26.7500	-0.06	-0.37	-0.56	-1.29
Долар ¹	99.778	+0.04	-0.78	-0.63	-2.38
Євро	1.0717	+0.06	+0.98	-0.20	+1.90
Їєна	109.3200	+0.42	+0.21	-2.87	-6.53
Фунт ²	1.2813	+0.28	+2.48	+3.68	+3.83
Юань	6.8822	-0.08	-0.11	-0.38	-0.90
Рубль	56.1498	-0.71	-0.24	-2.07	-8.76

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 20 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 20 квітня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 20 квітня 2017 р. включно)

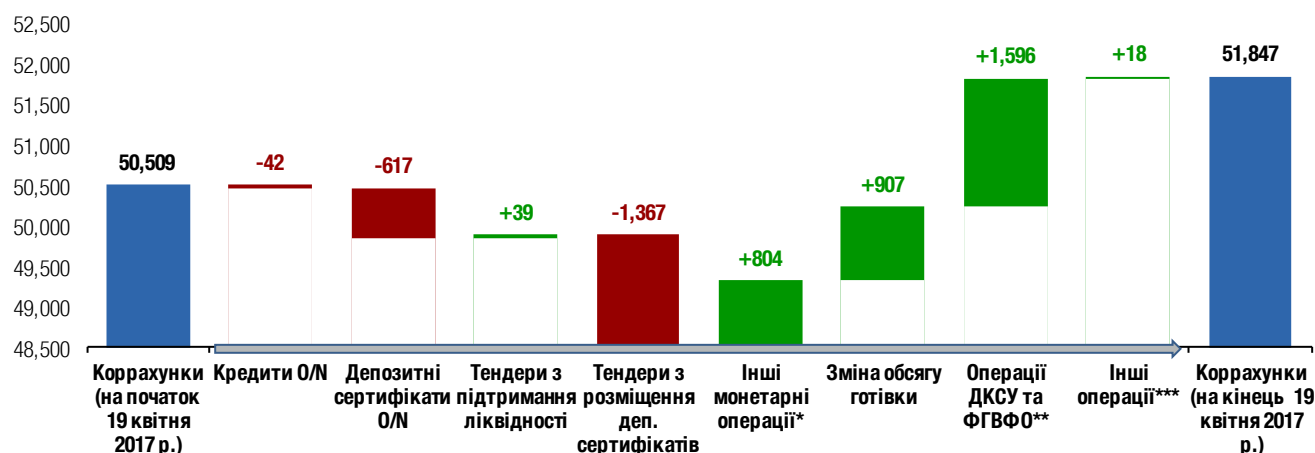


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

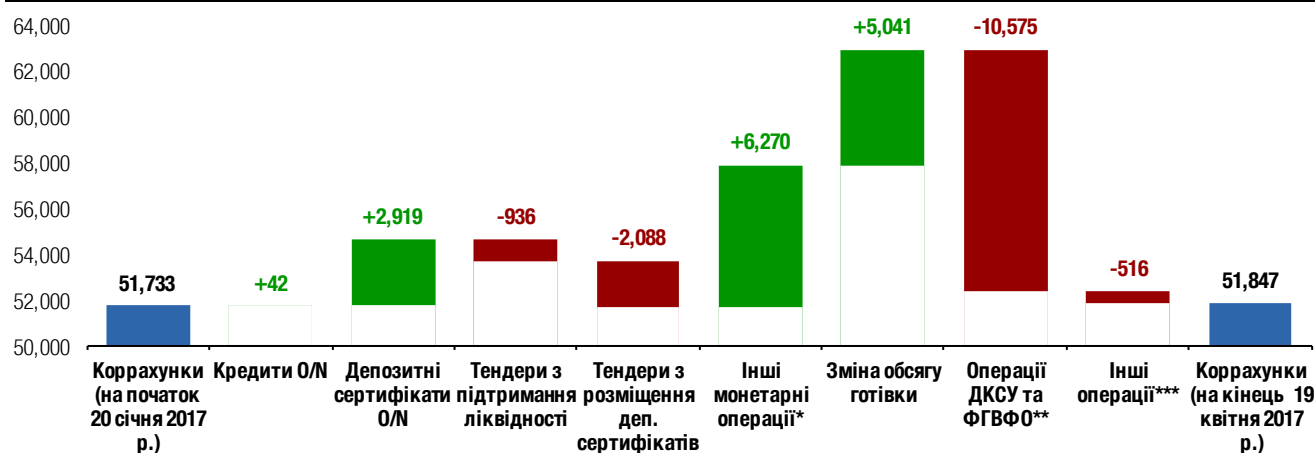
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



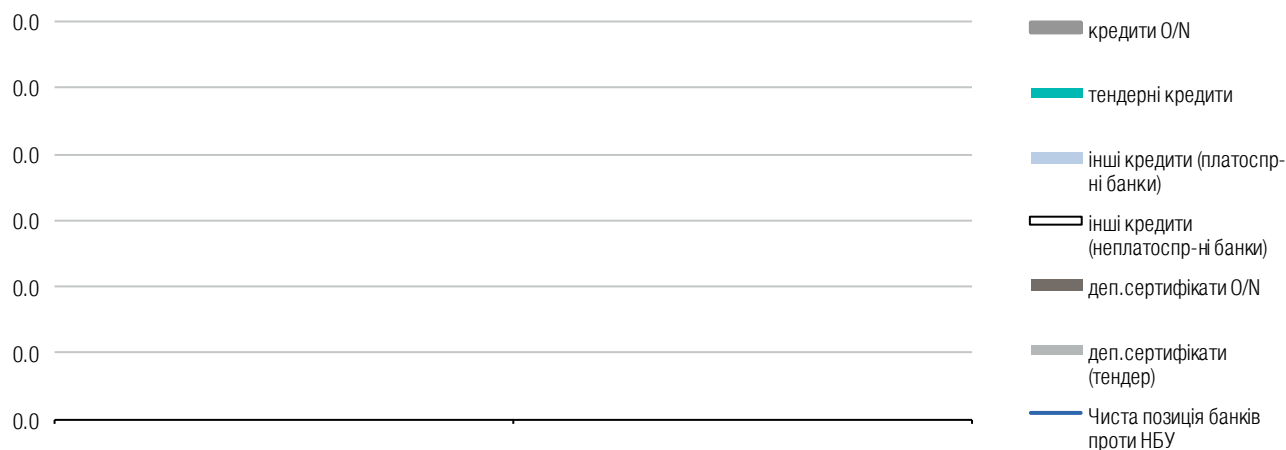
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.