

Фінансовий щоденник

Ліквідність продовжила зростання

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність продовжила зростання 2

У понеділок НБУ відновив проведення валютних аукціонів і за два дні викупив майже 95 млн доларів США, сплативши за них 2.53 млрд гривень. Саме надходження коштів від викупу валюти у понеділок у сумі 1.33 млрд грн і стали переважною частиною додаткових монетарних операцій НБУ, які сформували вливання гривневої ліквідності у сумі 1.49 млрд у перший день тижня.

Дохідність ОВДП знизилася до 14.50% 2

У ході вчорашнього первинного розміщення ОВДП дохідність відсікання за 10-місячними інструментами знизилася до 14.50%, а середньозважена ставка цього розміщення була встановлена на рівні 14.49%. Це значно нижче ніж 14.85% за цим же випуском облігацій на аукціоні два тижні тому. Загальний обсяг попиту склав 80 млн гривень, а надходження коштів сьогодні буде 71.28 млн.

Валютний ринок 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

СЕРЕДА, 26 КВІТНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 25 квітня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 25 квітня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	14.00	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.60	-50bp	+100bp
Корражунки банків (млн грн)	48,749	+1.93	-0.08
Деп. сертифікати (млн грн)	59,328	-6.62	-10.98
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.6000	-0.21	-1.85
Обсяг торгів (млн дол)	193.52	+13.36	+14.09
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	101.448	+0.03	-2.31
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	160.454	+0.03	-2.31
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	620bp	+0bp	+0bp

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,388.61	+0.61	+6.69
Індекс MSCI EM	982.65	+1.16	+13.96
Індекс долару США (DXY)	98.785	-0.31	-3.35
Курс долар США / євро	1.0926	+0.53	+3.89
Нафта WTI (долар/барель)	49.56	+0.67	-7.74
Нафта Brent (долар/барель)	52.10	+0.97	-8.31
Індекс CRB	181.91	+0.54	-5.51
Золото (долар/унція)	1,264.24	-0.94	+9.72

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,388.61	+0.61	+6.69
Індекс MSCI EM	982.65	+1.16	+13.96
Індекс долару США (DXY)	98.785	-0.31	-3.35
Курс долар США / євро	1.0926	+0.53	+3.89
Нафта WTI (долар/барель)	49.56	+0.67	-7.74
Нафта Brent (долар/барель)	52.10	+0.97	-8.31
Індекс CRB	181.91	+0.54	-5.51
Золото (долар/унція)	1,264.24	-0.94	+9.72

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжила зростання

У понеділок НБУ відновив проведення валютних аукціонів і за два дні викупив майже 95 млн доларів США, сплативши за них 2.53 млрд гривень. Саме надходження коштів від викупу валюти у понеділок у сумі 1.33 млрд грн і стали переважною частиною додаткових монетарних операцій НБУ, які сформували вливання гривневої ліквідності у сумі 1.49 млрд у перший день тижня.

За підсумками понеділка кошти від НБУ, разом з 0.28 млрд грн притоку через автономні чинники, і склали основу для зростання обсягу вільної гривні у банківській системі на 2.10 млрд грн. Вплив Держказначейства знову був негативним, у сумі 0.54 млрд грн, але чергове зростання обсягу готівки на 0.83 млрд компенсувало цей відтік.

Що стосується структури ліквідності, то залишки на коррахунках банків зменшилися на 0.75 млрд, а вкладення у депозитні сертифікати зросли на 2.84 млрд. При цьому, банки переважно наростили вкладення у двотижневі депсертифікати на 1.73 млрд грн, а обсяг цих інструментів овернайт зріс на 0.79 млрд грн.

Висновок: Незважаючи на період сплати податків, об'єм надходжень до бюджетів усіх рівнів був незначним у понеділок і особливо відтоку через операції ДКС наразі не спостерігається. У той же час, банки не очікують серйозного навантаження на них і накопичують вкладення у депсертифікати. Надходження коштів від НБУ, очевидно, буде визначальним у підсумках учорашніх операцій, адже ДКС наразі не поспішає витратити отримані від НБУ кошти. Тож особливих змін у ліквідності очікувати сьогодні не варто.

Дохідність ОВДП знизилася до 14.50%

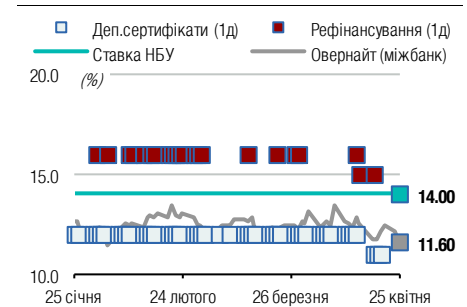
У ході вчорашнього первинного розміщення ОВДП дохідність відсікання за 10-місячними інструментами знизилася до 14.50%, а середньозважена ставка цього розміщення була встановлена на рівні 14.49%. Це значно нижче ніж 14.85% за цим же випуском облігацій на аукціоні два тижні тому. Загальний обсяг попиту склав 80 млн гривень, а надходження коштів сьогодні буде 71.28 млн.

Мінфін задовольнив усі три заявки, що були подані з дохідностями у діапазоні 14,45-14,50%, але питома вага попиту з мінімальною ставкою була несуттєвою, адже середньозважена дохідність відрізняється від максимальної ставки лише на один базисний пункт.

Висновок: Зміна облікової ставки продовжує впливати на ринок ОВДП - за два тижні ставки у заявках знизились на 30-35 б.п., і, ймовірно, можуть знизитися ще на 20-30 б.п. Однак наразі ми матимемо перерву у первинних розміщеннях до 16 травня, але на тому аукціоні пропонуватимуться валютні ОВДП, що може повністю відвернути увагу від гривневих облігацій. Тож наступний крок у зниженні може бути вже 23 травня, коли розміщуватимуться 2-річні інструменти.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 25 квітня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 25 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	11.60	-50bp	-10bp	-80bp	+100bp

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	48,749	+1.93	+4.31	+7.48	-0.08
ДепСерт ³	59,328	-6.62	-14.31	-15.85	-10.98
Всього	108,077	-2.76	-6.41	-6.23	-6.14

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	377,915	+0.00	-0.52	-1.60	+6.11
Банки	283,896	-0.05	-0.34	-0.64	+64.73
Резид-ти	22,071	-0.02	-4.62	-3.28	+40.77
Нерез-ти ⁴	5,342	-0.32	-0.61	-1.45	-15.90
Всього	689,223	-0.03	-0.58	-1.26	+25.20

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	+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 25 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	26.6000	-0.21	-0.67	-1.94	-1.85
Долар ¹	98.785	-0.31	-0.72	-0.85	-3.35
Євро	1.0926	+0.53	+1.83	+1.19	+3.89
Ієна	111.0900	+1.20	+2.45	-0.22	-5.02
Фунт ²	1.2842	+0.36	+0.01	+2.96	+4.07
Юань	6.8847	+0.00	+0.04	+0.01	-0.87
Рубль	56.1379	+0.58	-0.22	-1.40	-8.77

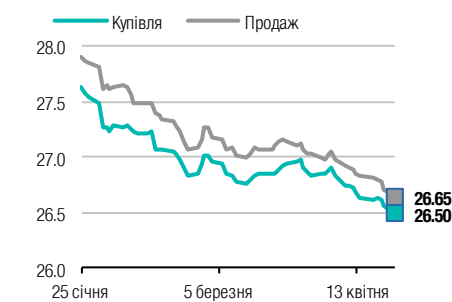
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 25 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 25 квітня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 25 квітня 2017 р. включно)

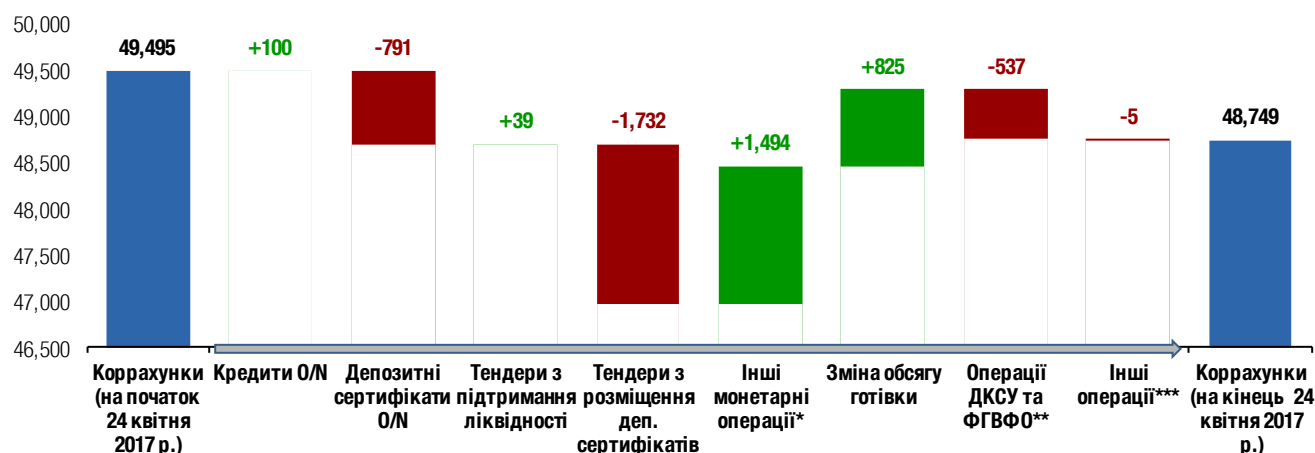


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

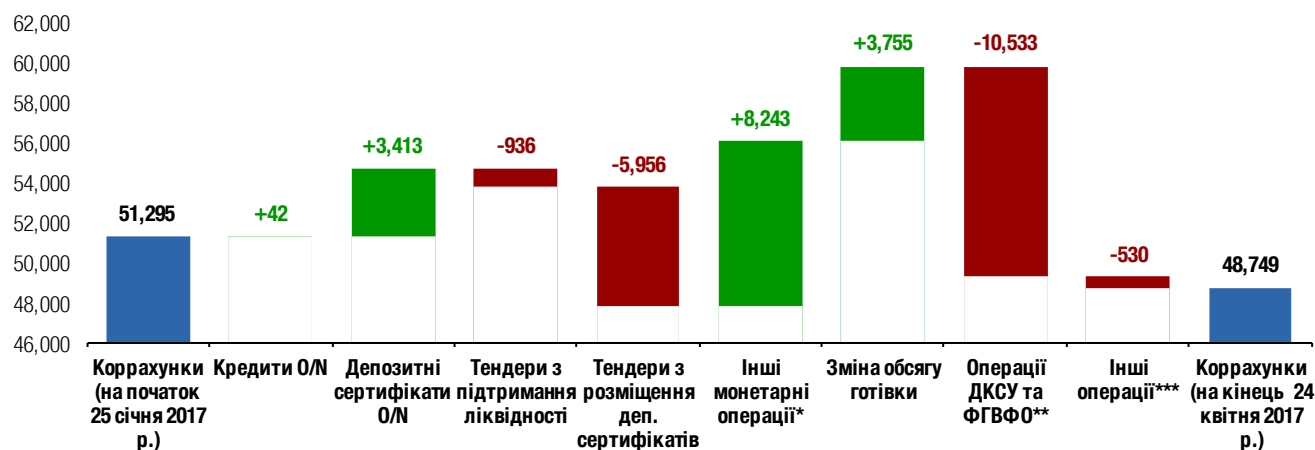
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



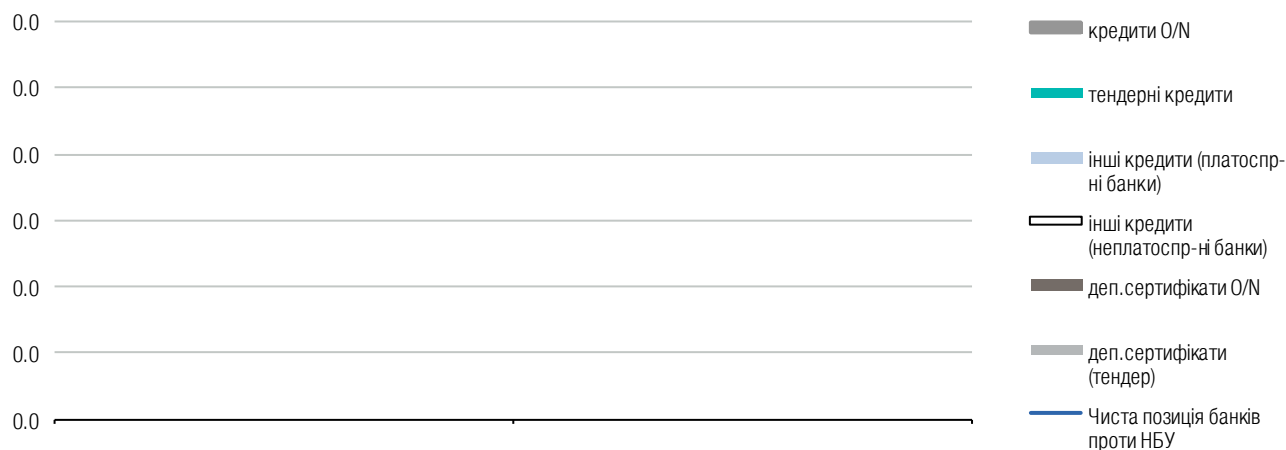
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.