

Фінансовий щоденник

Бюджет накопичує ресурс

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність 2

Бюджет накопичує ресурс 2

Вплив Держказначейства на обсяг вільної гривні минулої п'ятниці зріс майже удвічі порівняно з попереднім днем, спричинивши відтік коштів в обсязі 8.84 млрд. Загальний вплив автономних чинників на ліквідність склав 9.92 млрд грн, включаючи також скорочення обсягу готівки на 1.00 млрд та незначний відтік через інші операції. Тож банки були змушені скорочувати вкладення у депозитні сертифікати, а також зменшувати вільні залишки на коррахунках.

Первинні аукціони 2

Сьогодні Мінфін після місяця перерви буде розміщувати 2-річні облігації, і вочевидь, розраховує на суттєвий попит на них. Крім того, розміщуватимуться піврічні та 12-місячні ОВДП, які з певними відмінностями розміщувались минулого тижня. Ці два інструменти можуть отримати певний попит, але основна увага може припадати на 2-річні цінні папери.

Валютний ринок 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

ВІВТОРОК, 23 ТРАВНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 22 травня 2017 р.
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 22 травня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.00	+0bp	-100bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.40	+20bp	+180bp
Коррахунки банків (млн грн)	43,212	+2.26	-11.15
Деп. сертифікати (млн грн)	58,714	-7.45	-12.69

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.3275	-0.13	-2.85
Обсяг торгів (млн дол)	145.47	-30.64	-14.23
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.079	-0.13	+0.07
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	166.576	-0.13	-1.07

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	595bp	-2bp	+0bp
----------------------------	-------	------	------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,394.02	+0.52	+6.93
Індекс MSCI EM	1,003.66	+0.80	+16.40
Індекс долару США (DXY)	96.984	-0.16	-5.11
Курс долар США / євро	1.1237	+0.28	+6.85
Нафта WTI (долар/барель)	51.13	+1.59	-4.82
Нафта Brent (долар/барель)	53.87	+0.48	-5.19
Індекс CRB	186.07	+0.54	-3.34
Золото (долар/унція)	1,260.62	+0.38	+9.40

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Бюджет накопичує ресурс

Вплив Держказначейства на обсяг вільної гривні минулої п'ятниці зріс майже удвічі порівняно з попереднім днем, спричинивши відтік коштів в обсязі 8.84 млрд. Загальний вплив автономних чинників на ліквідність склав 9.92 млрд грн, включаючи також скорочення обсягу готівки на 1.00 млрд та незначний відтік через інші операції. Тож банки були змушені скорочувати вкладення у депозитні сертифікати, а також зменшувати вільні залишки на коррахунках.

Загальний обсяг вкладень у депсертифікати скоротився на 5.07 млрд грн за рахунок того що суттєво (на 6.06 млрд) зменшилися вкладення у двотижневі інструменти, а в депсертифікати овернайт зросли тільки на 0.99 млрд. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротились на 3.70 млрд грн.

Висновок: *Вочевидь Держказначейство отримало великі обсяги неочікуваних доходів і здійснило значно менші обсяги витрат з бюджету. Що і спричинило згаданий відтік коштів і скоротило обсяг ліквідності на 8.77 млрд грн, до 101.92 млрд, найнижчого рівня з середини березня, коли загальний обсяг вільної гривні впав до 101.83 млрд грн. Тож якщо такий дисбаланс продовжить мати місце і за підсумками учорашнього дня, то сьогодні ми можемо бачити ліквідність нижче 100 млрд грн. Учора погашення депсертифікатів були незначними, а на сьогодні припаде погашення лише учорашніх депсертифікатів овернайт. Тому поповнити коррахунки банки зможуть лише завтра, коли НБУ погашатиме 14.29 млрд грн депсертифікатів, розміщених 10 травня.*

Первинні аукціони

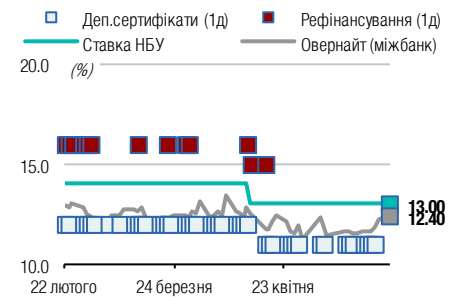
Сьогодні Мінфін після місяця перерви буде розміщувати 2-річні облігації, і вочевидь, розраховує на суттєвий попит на них. Крім того, розміщуватимуться піврічні та 12-місячні ОВДП, які з певними відмінностями розміщувались минулого тижня. Ці два інструменти можуть отримати певний попит, але основна увага може припадати на 2-річні цінні папери.

ОВДП з погашенням у квітні 2019 року це дорозміщення 5-річних облігацій 2014 року випуску, яких впродовж квітня-липня було розміщено на 1.65 млрд грн. Ставка купону за цим випуском становить 14.30%, однак найімовірніше попит сьогодні буде за дещо вищим рівнем доходності, ближче до 14.80%, адже річні облігації минулого тижня були розміщені за ставкою 14.44%, а ставка відсікання становила 14.50%. Щодо піврічних облігацій, то бажаючі придбати можуть бути за ставками 14.00-14.10%, а річні - за аналогічною вартістю, що і минулого тижня, не нижче 14.40. Адже цього разу вони не матимуть купону і дадуть нижчу доходність до погашення.

Висновок: *Попит сьогодні може бути не дуже суттєвим, переважно від тих учасників ринку, що очікували на 2-річні інструменти. Оскільки завтра виплати в ринок будуть незначними, то рефінансування у нові облігації не буде. Тож і особливої конкуренції може не спостерігатися.*

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 22 травня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 22 травня 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	13.00	+0bp	+0bp	+0bp	-100bp
Овернайт	12.40	+20bp	+80bp	+0bp	+180bp
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	43,212	+2.26	-9.76	-13.14	-11.15
ДепСерт ³	58,714	-7.45	-19.60	-16.73	-12.69
Всього	101,926	-3.34	-15.47	-15.16	-12.01
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	377,915	+0.00	+0.00	+0.00	+6.11
Банки	280,154	+0.12	-1.02	-1.41	+62.56
Резид-ти	21,993	-0.17	-0.82	-0.33	+40.28
Нерез-ти ⁴	5,284	-0.09	-0.40	-1.48	-16.81
Всього	685,346	+0.04	-0.45	-0.60	+24.49
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.	595	-2bp	+5bp	-25bp	+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.

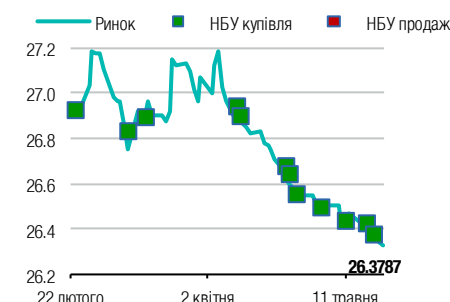
Валютний ринок

Індикатори ринку (за 22 травня 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	26.3275	-0.13	-0.39	-1.41	-2.85
Долар ¹	96.984	-0.16	-1.95	-2.99	-5.11
Євро	1.1237	+0.28	+2.39	+4.74	+6.85
Ієна	111.3000	+0.04	-2.19	+2.03	-4.84
Фунт ²	1.3000	-0.28	+0.81	+1.43	+5.35
Юань	6.8864	+0.02	-0.10	+0.01	-0.84
Рубль	56.6366	-0.45	+0.48	-0.05	-7.96

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 22 травня 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 22 травня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 22 травня 2017 р. включно)

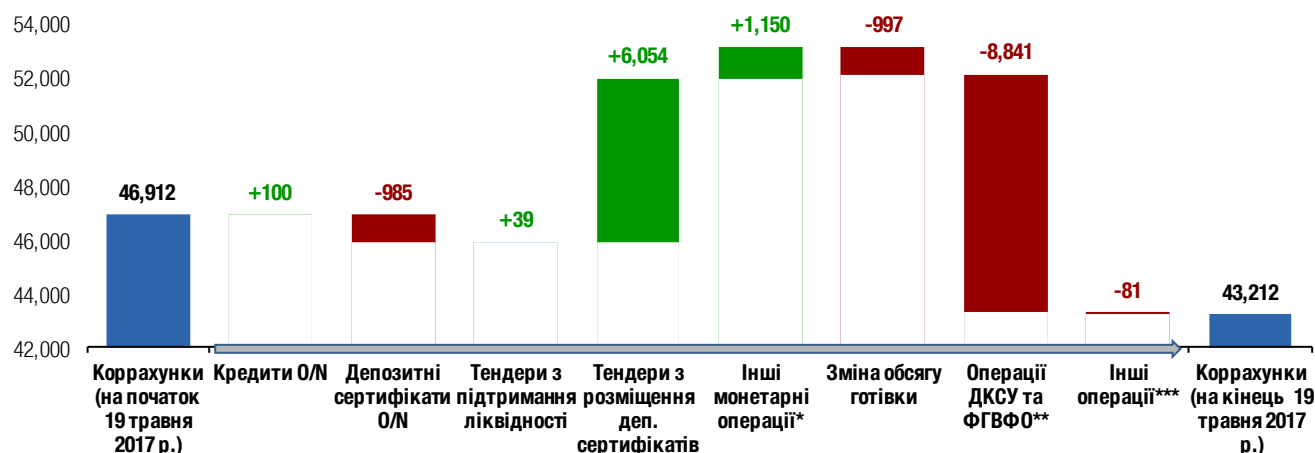


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

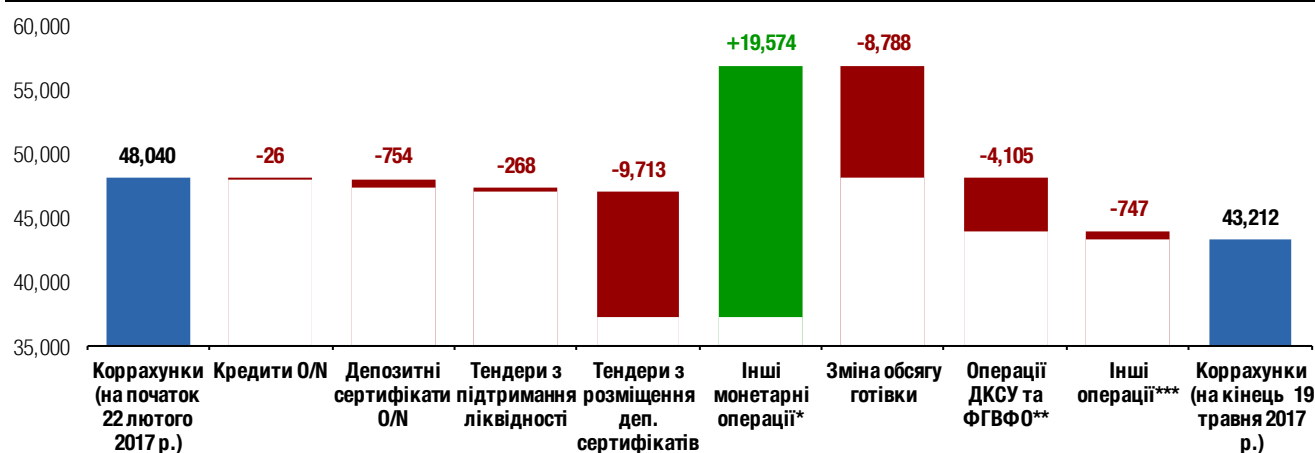
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.com.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



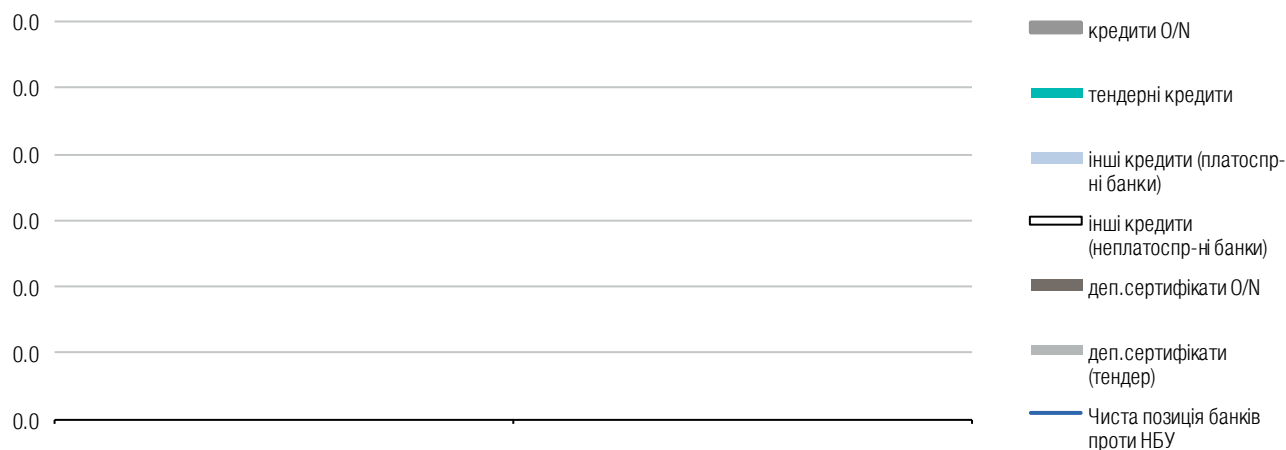
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.