

Фінансовий щоденник

Незначне скорочення ліквідності

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 7 ЧЕРВНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Незначне скорочення ліквідності 2

Після завершення періоду сплати податків у травні, сальдо операцій Держказначейства залишається позитивним для ліквідності, і не спричиняє її відтоку. У той же час, з початку місяця відбувається скорочення обсягу готівки у банках, що негативно впливає на загальний рівень вільної гривні. За минулу п'ятницю притік коштів від ДКС склав 0.46 млрд грн, а відтік через скорочення готівки – 1.12 млрд, що спричинило негативний вплив автономних чинників у сумі 0.64 млрд. Незначний обсяг притоку від НБУ компенсував лише незначну частину цього відтоку, і загальний обсяг скорочення ліквідності склав 0.56 млрд грн.

Розміщення ОВДП: Незначне зниження дохідності 2

Учора Мінфін розмістив лише 2-річні облігації із трьох запропонованих випусків. Короткострокові ОВДП з терміном обігу до року не отримали жодної заявки. Попит на 2-річні інструменти складався з 7 заявок на суму 376 млн гривень, за ставками від 14.30% до 14.60%. Однак Мінфін прийняв рішення задовольнити лише його частину - відхилено було одну конкурентну заявку, на суму 50 млн гривень та зі ставкою 14.60%.

Валютний ринок 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 6 червня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 6 червня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Корражунки банків (млн грн)	43,709	-3.36	-12.11
Деп. сертифікати (млн грн)	65,046	-13.34	-9.43

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.2350	-0.14	-3.19
Обсяг торгів (млн дол)	146.27	-13.71	-13.76
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	107.982	+0.01	-0.02
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	166.426	+0.01	-1.16

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,429.33	-0.28	+8.51
Індекс MSCI EM	1,015.89	-0.17	+17.82
Індекс долару США (DXY)	96.636	-0.17	-5.45
Курс долар США / євро	1.1277	+0.20	+7.23
Нафта WTI (долар/барель)	48.19	+1.67	-10.29
Нафта Brent (долар/барель)	50.12	+1.31	-11.79
Індекс CRB	178.08	+0.44	-7.50
Золото (долар/унція)	1,294.17	+1.14	+12.31

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Незначне скорочення ліквідності

Після завершення періоду сплати податків у травні, сальдо операцій Держказначейства залишається позитивним для ліквідності, і не спричиняє її відтоку. У той же час, з початку місяця відбувається скорочення обсягу готівки у банках, що негативно впливає на загальний рівень вільної гривні. За минулу п'ятницю притік коштів від ДКС склав 0.46 млрд грн, а відтік через скорочення готівки – 1.12 млрд, що спричинило негативний вплив автономних чинників у сумі 0.64 млрд. Незначний обсяг притоку від НБУ компенсував лише незначну частину цього відтоку, і загальний обсяг скорочення ліквідності склав 0.56 млрд грн.

Однак, слід зазначити, що скорочення було не критичним і напередодні трьох вихідних банки додатково наростили обсяги депозитних сертифікатів. Загальний обсяг депсертифікатів зріс на 0.96 млрд, при цьому банки віддали перевагу двотижневим інструментам, а не сертифікатам овернайт. Обсяг депсертифікатів ОН скоротився на 1.64 млрд грн, а обсяг придбання двотижневих інструментів склав на 2.60 млрд більше, ніж було погашено цього ж дня.

Висновок: Незважаючи на скорочення ліквідності, банки віддавали перевагу більш тривалим вкладенням. Однак найбільше погашення 2-тижневих сертифікатів припадає на сьогодні, і може відбутися зворотній перетік коштів в інструменти ОН. Однак суттєвого відтоку наразі не очікується щонайменше до кінця поточного тижня, а відбудеться він, найімовірніше, вже після 20 червня, коли настане період сплати щомісячних податків.

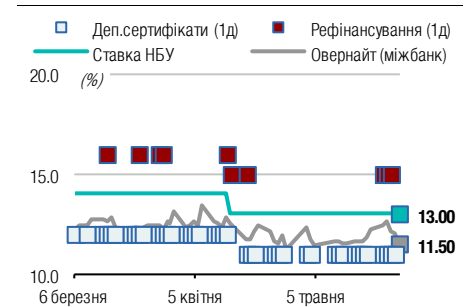
Розміщення ОВДП: Незначне зниження дохідності

Учора Мінфін розмістив лише 2-річні облігації із трьох запропонованих випусків. Короткострокові ОВДП з терміном обігу до року не отримали жодної заявки. Попит на 2-річні інструменти складався з 7 заявок на суму 376 млн гривень, за ставками від 14.30% до 14.60%. Однак Мінфін прийняв рішення задовольнити лише його частину - відхилено було одну конкурентну заявку, на суму 50 млн гривень та зі ставкою 14.60%.

У підсумку, Мінфін розмістив ОВДП на 326 млн грн зі ставкою відсікання 14.50% та середньозваженою ставкою 14.46%. Це дозволило залучити до бюджету 325.94 млн грн. Причина дисконту в тому, що це було дорозміщення випуску 2012 року, ставка купону за яким встановлена на рівні 14.13%.

Висновок: Дохідність за 2-річними бондами знизилась лише на 14 б.п., а відмінність середньозваженої ставки від облікової ставки НБУ зросла і склала 196 б.п. Тоді як у травні вона складала 160 б.п., а на початку квітня - усього лиш 108 б.п. Отже, ринок реагує на зниження облікової ставки, але не такими ж швидкими темпами, як її опускає Нацбанк. Тож наступного тижня за 3-річними облігаціями ситуація залежатиме від обсягу попиту та діапазону дохідності.

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 6 червня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 6 червня 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	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Овернайт	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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	43,709	-3.36	-8.96	+0.41	-12.11
ДепСерт ³	65,046	-13.34	-5.00	-17.07	-9.43
Всього	108,755	-7.99	-6.78	-10.25	-10.63

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	375,131	+0.00	-0.27	-0.74	+5.33
Банки	281,210	+0.02	-0.08	-0.66	+63.17
Резид-ти	22,609	-0.03	-0.33	+1.88	+44.21
Нерез-ти ⁴	5,266	+0.04	-0.40	-0.79	-17.10
Всього	684,217	+0.01	-0.20	-0.62	+24.29

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	+0bp	+0bp	-3bp	+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.

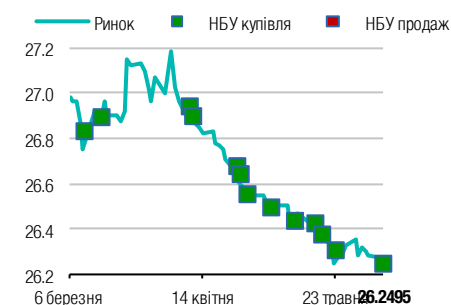
Валютний ринок

Індикатори ринку (за 6 червня 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	26.2350	-0.14	-0.17	-1.00	-3.19
Долар ¹	96.636	-0.17	-0.66	-2.04	-5.45
Євро	1.1277	+0.20	+0.81	+2.54	+7.23
Ієна	109.4100	-0.94	-1.30	-2.93	-6.46
Фунт ²	1.2911	+0.05	+0.40	-0.55	+4.63
Юань	6.7952	-0.13	-0.88	-1.56	-2.16
Рубль	56.4979	-0.21	-0.12	-2.48	-8.19

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 6 червня 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 6 червня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 6 червня 2017 р. включно)

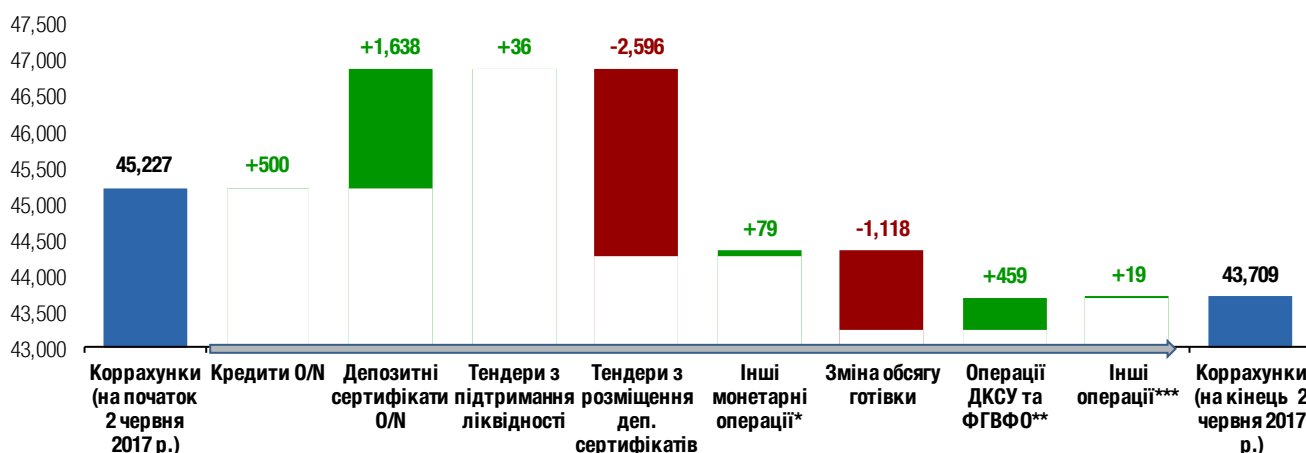


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

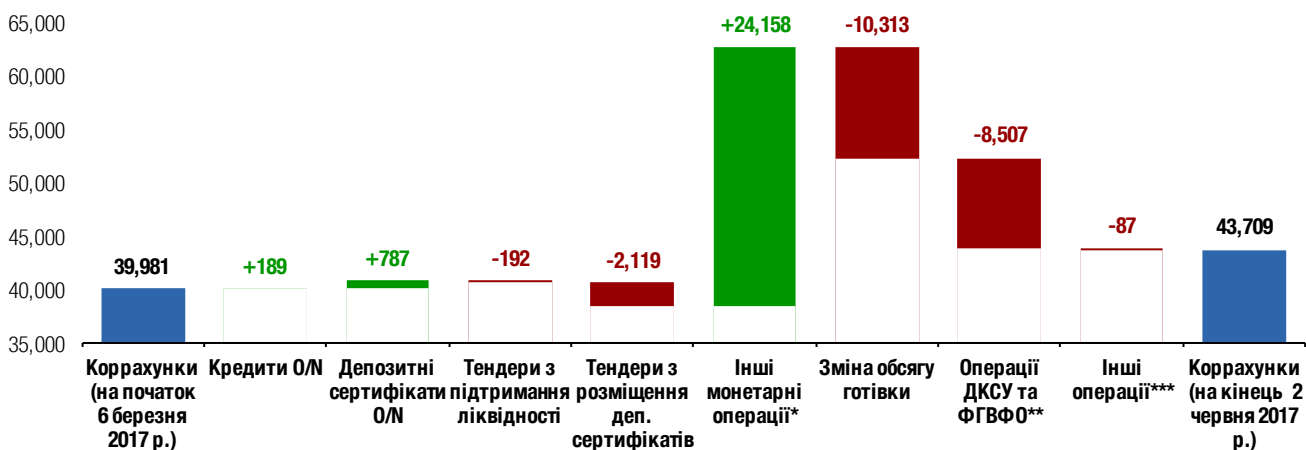
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.com.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



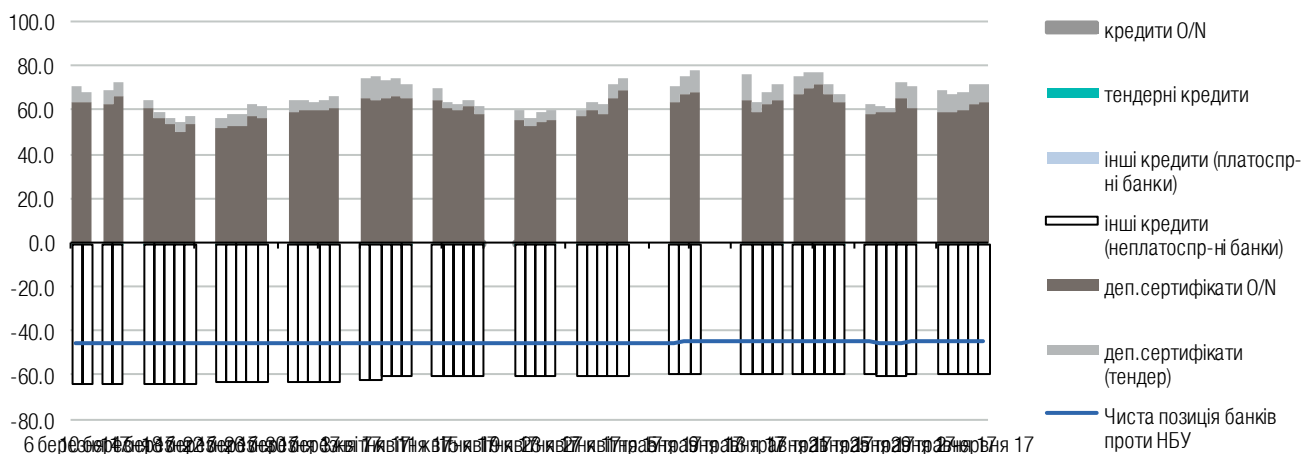
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 облигацій 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

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.