

Фінансовий щоденник

Завтра Мінфін пропонуватиме 3-річні

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 12 ЧЕРВНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність продовжує зростати 2

Минулого четверга Держказначейство здійснило значні видатки - на 2.18 млрд грн більше ніж було отримано надходжень (не враховуючи 5 млрд грн притоку коштів від НБУ). Разом з монетарними операціями Нацбанку це компенсувало відтік коштів через готівку та спричинило зростання ліквідності на 1.47 млрд грн. НБУ не проводив валютні аукціони, але через інші операції надав у банківську систему 0.78 млрд грн. А от відтік готівки був дуже суттєвим, на суму 1.47 млрд.

Завтра Мінфін пропонуватиме 3-річні ОВДП 2

На черговому первинному аукціоні завтра Мінфін пропонуватиме три випуски облігацій, два з яких - зі звичними термінами обігу 6 та 12 місяців, але найбільш цікавим буде розміщення 3-річних ОВДП. Такий термін обігу востаннє розміщувався у квітні (не враховуючи валютні облігації у травні) і після майже двомісячної перерви ці облігації можуть користуватися неабияким попитом.

Валютний ринок 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 9 червня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 9 червня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Корражуни банків (млн грн)	39,570	+0.86	-19.75
Деп. сертифікати (млн грн)	72,628	-21.90	-8.86

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.1450	+0.09	-3.52
Обсяг торгів (млн дол)	191.72	+65.37	+13.03
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.901	-0.01	+0.83
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	167.843	-0.01	-0.31

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	550bp	+0bp	+0bp
----------------------------	-------	------	------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,431.77	-0.08	+8.62
Індекс MSCI EM	1,018.19	-0.09	+18.08
Індекс долару США (DXY)	97.274	+0.37	-4.83
Курс долар США / євро	1.1195	-0.17	+6.45
Нафта WTI (долар/барель)	45.83	+0.42	-14.69
Нафта Brent (долар/барель)	48.15	+0.61	-15.26
Індекс CRB	176.76	+0.38	-8.18
Золото (долар/унція)	1,266.63	-0.89	+9.92

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжує зростати

Минулого четверга Держказначейство здійснило значні видатки - на 2.18 млрд грн більше ніж було отримано надходжень (не враховуючи 5 млрд грн притоку коштів від НБУ). Разом з монетарними операціями Нацбанку це компенсувало відтік коштів через готівку та спричинило зростання ліквідності на 1.47 млрд грн. НБУ не проводив валютні аукціони, але через інші операції надав у банківську систему 0.78 млрд грн. А от відтік готівки був дуже суттєвим, на суму 1.47 млрд.

Банки продовжили накопичувати ресурс у депозитних сертифікатах, при цьому кошти відкладаються на кінець місяця, адже серед придбаних депсертифікатів у четвер майже половину склали інструменти з погашенням 22 червня. Обсяги депсертифікатів овернайт скоротились на 1.73 млрд грн. Загальний об'єм цих паперів в обігу зріс на 4.19 млрд грн, а залишки коштів на коррахунках банків скоротились на 2.72 млрд.

Висновок: Ситуація з ліквідністю бачиться спокійною з постійним накопиченням коштів у депсертифікатах, особливо з погашенням наприкінці місяця. Тож наступного тижня суттєвих коливань не передбачається з імовірним збільшенням обсягу вільної гривні до нових рекордних значень цього року.

Завтра Мінфін пропонуватиме 3-річні ОВДП

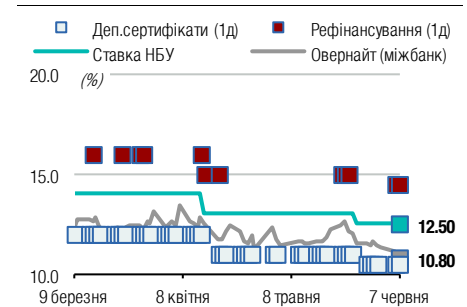
На черговому первинному аукціоні завтра Мінфін пропонуватиме три випуски облігацій, два з яких - зі звичними термінами обігу 6 та 12 місяців, але найбільш цікавим буде розміщення 3-річних ОВДП. Такий термін обігу востаннє розміщувався у квітні (не враховуючи валютні облігації у травні) і після майже двомісячної перерви ці облігації можуть користуватися неабияким попитом.

У квітні вони розміщувались одразу після зниження облікової ставки НБУ на 100 б.п. (до 13%) і середньозважена дохідність знизилася на 30 б.п. - до 14.94%. Тож завтра вплив на дохідність може мати як квітнєве, так і травнєве зниження облікової ставки. Адже за 2-річними ОВДП на минулому тижні дохідність знизилася лише на 14 б.п., але з квітня зниження ставки склало 62 б.п. Тобто 3-річні облігації можуть показати зниження на 30 б.п. або більше.

Висновок: Велика перереа між розміщеннями 3-річних ОВДП та зниженням облікової ставки у травні можуть дозволити Мінфіну зібрати значний попит та задовольнити найдешевшу його частину. І, відповідно - досягти більшого зниження дохідності у порівнянні з 2-річними інструментами. З одного боку, є певний запас зниження після квітнєвого розміщення, ще на 25-30 б.п. Але з іншого боку, навіть 14.50% може бути непоганою дохідністю якщо НБУ і надалі знижуватиме облікову ставку. Адже це неминуче матиме вплив і на ринок ОВДП, хоч і, ймовірно, у меншому розмірі. Дохідності короткострокових облігацій очікуються в діапазоні 13.8-14.3%.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 9 червня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 9 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	39,570	+0.86	-11.75	-8.31	-19.75
ДепСерт ³	72,628	-21.90	-11.49	-16.54	-8.86
Всього	112,198	-13.87	-11.60	-13.33	-13.70

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	373,943	+0.00	-0.32	-1.05	+5.00
Банки	281,031	-0.05	-0.05	-0.72	+63.07
Резид-ти	22,587	-0.25	-0.13	+1.78	+44.06
Нерез-ти ⁴	64	-98.80	-98.79	-98.80	-99.00
Всього	677,624	-0.80	-0.96	-1.58	+23.09

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

3 місяці	14.64	-1bp	+10bp	+505bp	-777bp
6 місяців	13.59	+251bp	+8bp	-206bp	-488bp
9 місяців	14.34	-1bp	+5bp	-241bp	-367bp
1 рік	15.54	-1bp	+7bp	-200bp	-146bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	550	+0bp	-45bp	-50bp	+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.

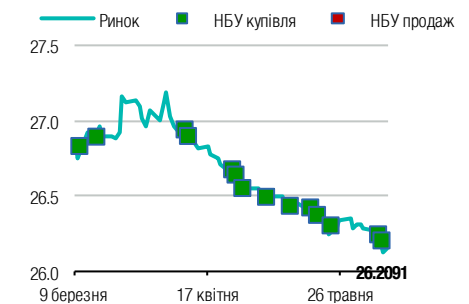
Валютний ринок

Індикатори ринку (за 9 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	26.1450	+0.09	-0.51	-1.34	-3.52
Долар ¹	97.274	+0.37	+0.58	-2.39	-4.83
Євро	1.1195	-0.17	-0.74	+2.95	+6.45
Ієна	110.3200	+0.27	-0.07	-3.21	-5.68
Фунт ²	1.2746	-1.62	-1.10	-1.45	+3.29
Юань	6.7980	-0.03	-0.18	-1.58	-2.12
Рубль	57.0381	+0.22	+0.71	-2.36	-7.31

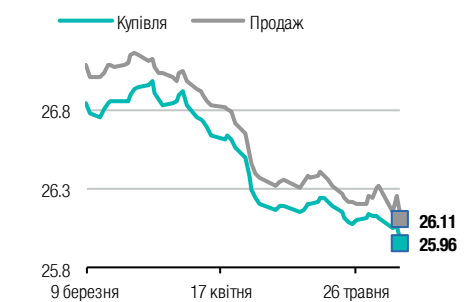
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 9 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 9 червня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 9 червня 2017 р. включно)

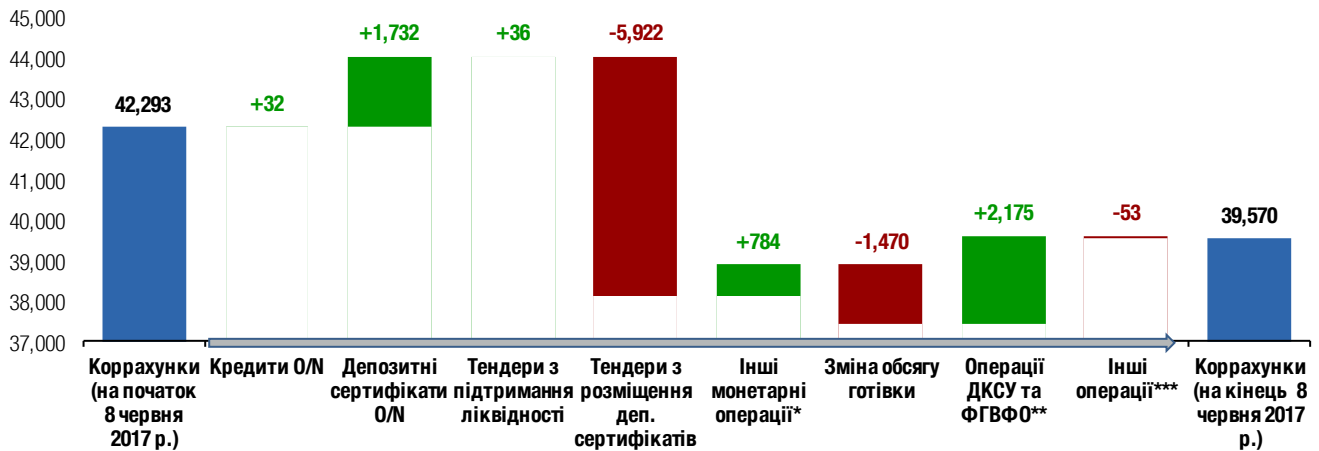


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

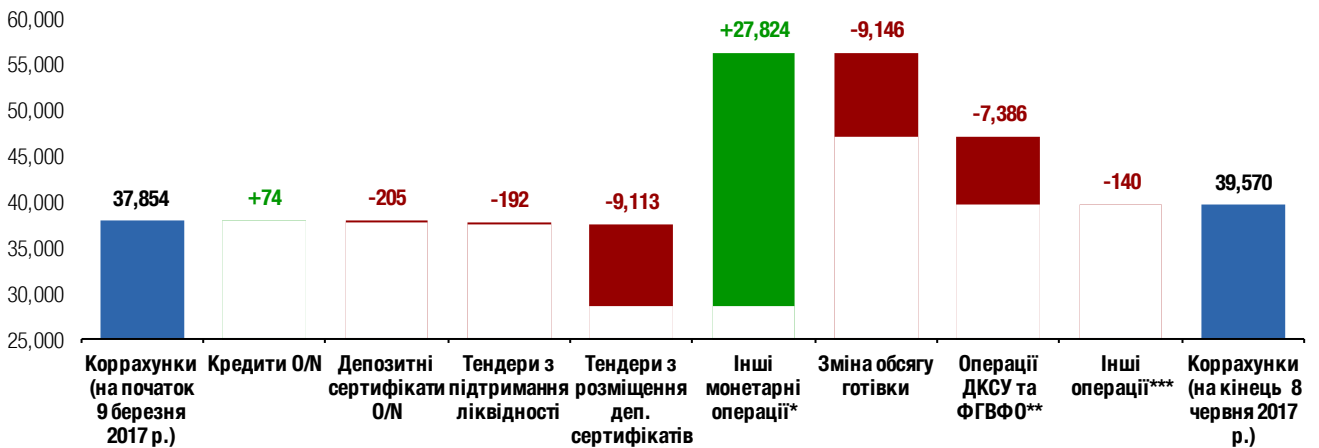
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.com.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



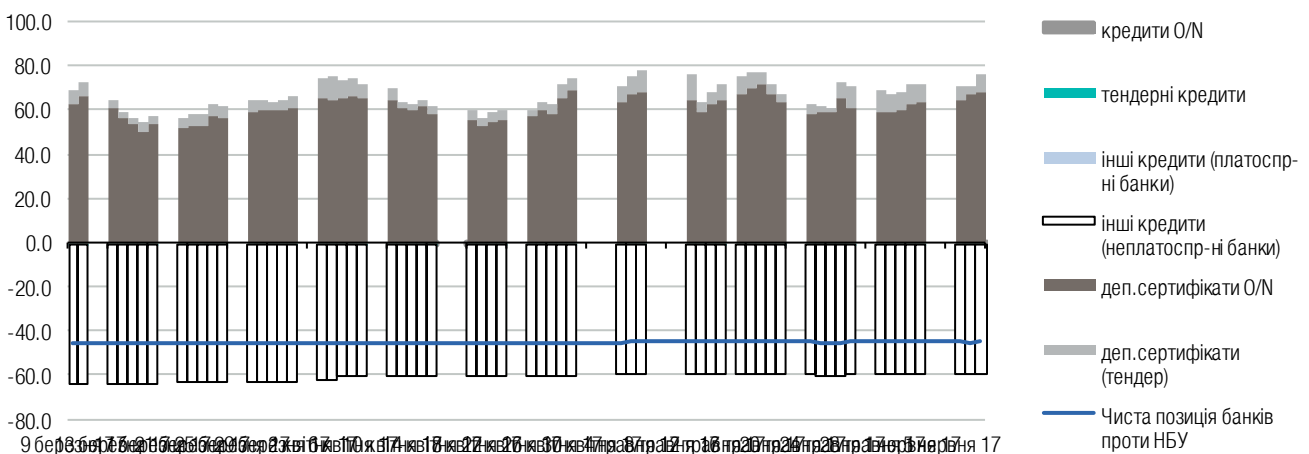
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142;

* операції репо, 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

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.