

Фінансовий щоденник

Ліквідність знову скорочується

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність знову скорочується 2

У понеділок Держказначейство спричинило значне скорочення обсягу вільної гривні у банківській системі через негативний баланс операцій у сумі 5.26 млрд грн. Загалом, за даними ДКС, було отримано понад 14 млрд грн, у т.ч. 4.44 млрд грн - від міністерств і відомств, що найімовірніше було четвертим траншем перерахування Нафтогазом дивідендів за 2016 рік. Щодо податкових надходжень, то до державного бюджету було отримано 8.34 млрд грн, з яких 2.4 млрд - сплата Нафтогазом податку на прибуток. Однак витрати теж були суттєвими - понад 7 млрд грн. А крім того, 1.68 млрд було сплачено в рахунок відшкодування ПДВ.

Зниження дохідності ОВДП на довгому кінці кривої 2

У вівторок Мінфін розміщував три терміни обігу облігацій з погашенням у грудні цього року, травні наступного та червні 2020. Однак найкоротші облігації не отримали жодної заявки, тоді як решта попиту у сумі 774 млн грн розподілилась між рештою випусків майже порівну.

Валютний ринок 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

ЧЕТВЕР, 29 ЧЕРВНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 27 червня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 27 червня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Корраханки банків (млн грн)	48,504	+13.55	+10.75
Деп. сертифікати (млн грн)	57,813	-21.51	-27.09

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.0750	+0.02	-3.78
Обсяг торгів (млн дол)	115.85	-0.26	-31.70
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.719	-0.39	+1.59
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	169.103	-0.39	+0.43

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. своісCDS	585bp	+0bp	+0bp
---------------------------	-------	------	------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,440.69	+0.88	+9.02
Індекс MSCI EM	1,016.68	-0.24	+17.91
Індекс долару США (DXY)	96.394	-1.06	-5.69
Курс долар США / євро	1.1339	+1.40	+7.82
Нафта WTI (долар/барель)	44.24	+1.98	-17.65
Нафта Brent (долар/барель)	46.65	+1.79	-17.90
Індекс CRB	170.01	+0.86	-11.69
Золото (долар/унція)	1,247.13	+0.19	+8.23

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність знову скорочується

У понеділок Держказначейство спричинило значне скорочення обсягу вільної гривні у банківській системі через негативний баланс операцій у сумі 5.26 млрд грн. Загалом, за даними ДКС, було отримано понад 14 млрд грн, у т.ч. 4.44 млрд грн - від міністерств і відомств, що найімовірніше було четвертим траншем перерахування Нафтогазом дивідендів за 2016 рік. Щодо податкових надходжень, то до державного бюджету було отримано 8.34 млрд грн, з яких 2.4 млрд - сплата Нафтогазом податку на прибуток. Однак витрати теж були суттєвими - понад 7 млрд грн. А крім того, 1.68 млрд було сплачено в рахунок відшкодування ПДВ.

Залишки на коррахунках банків скоротились на 5.27 млрд грн, але частина коштів, 0.58 млрд грн, було додатково вкладено у депозитні сертифікати. Тож загальний обсяг депсертифікатів зріс, але на відміну від попередніх днів банки збільшили вкладення у двотижневі інструменти.

Висновок: Враховуючи заяви Нафтогазу, стає зрозумілим, що відтік коштів в обсязі понад 9 млрд грн на минулому тижні та понад 5 млрд грн у понеділок і були наслідком сплати Нафтогазом дивідендів до бюджету. І лише частина коштів у понеділок була сплачена іншими установами у вигляді податкових платежів. Тож найближчими днями вже податки будуть причиною волатильності ліквідності, але у менш значних обсягах.

Зниження дохідності ОВДП на довгому кінці кривої

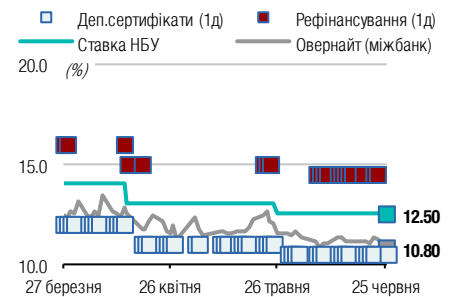
У вівторок Мінфін розміщував три терміни обігу облігацій з погашенням у грудні цього року, травні наступного та червні 2020. Однак найкоротші облігації не отримали жодної заявки, тоді як решта попиту у сумі 774 млн грн розподілилась між рештою випусків майже порівну.

Річні ОВДП були розміщені в обсязі 400 млн грн за номіналом, ставкою 14.40% за одною єдиною заявкою, - і принесли бюджету 354.17 млн грн надходжень. 3-річні інструменти принесли бюджету лише на 3.6 млн грн більше - 357.80 млн грн, оскільки Мінфін відхилив найдорожчу заявку в обсязі 20 млн і встановив ставку відсікання на рівні 14.54%, що на 10 б.п. нижче середньозваженої вартості запозичень два тижні тому.

Висновок: Мінфін скористався суттєвою різницею у дохідності облігацій (мінімальна ставка становила 14.54%, а максимальна 14.65%) і знизив вартість запозичень на 10 б.п., що є досить суттєвим. У той же час, переважна більшість попиту на 3-річні ОВДП, на нашу думку, була подана у вигляді неконкурентних заявок, які не впливали на вартість запозичення.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 27 червня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 27 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	48,504	+13.55	+16.75	+9.84	+10.75
ДепСерт ³	57,813	-21.51	-32.04	-25.60	-27.09
Всього	106,317	-5.51	-11.84	-9.61	-10.29

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	373,007	+0.00	+0.00	-0.84	+4.73
Банки	280,427	+0.01	-0.37	-0.22	+62.72
Резид-ти	23,154	-0.06	+1.67	+2.11	+47.68
Нерез-ти ⁴	320	+0.02	+433.5	-93.91	-94.95
Всього	676,908	+0.00	-0.06	-1.20	+22.96

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

3 місяці	9.94	+8bp	-461bp	+5bp	-12ppt
6 місяців	13.72	+11bp	+14bp	+26bp	-475bp
9 місяців	14.43	+8bp	+9bp	+19bp	-358bp
1 рік	15.21	+5bp	+5bp	-22bp	-178bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	585	+0bp	+15bp	-10bp	+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.

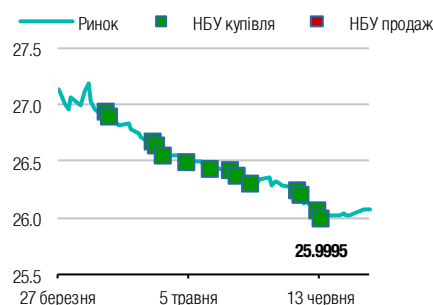
Валютний ринок

Індикатори ринку (за 27 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	26.0750	+0.02	+0.17	-0.97	-3.78
Долар ¹	96.394	-1.06	-1.40	-1.08	-5.69
Євро	1.1339	+1.40	+1.84	+1.39	+7.82
Ієна	112.3500	+0.44	+0.81	+0.92	-3.94
Фунт ²	1.2814	+0.72	+1.46	+0.08	+3.84
Юань	6.8126	-0.42	-0.24	-0.63	-1.91
Рубль	59.4216	+1.03	-0.27	+5.14	-3.44

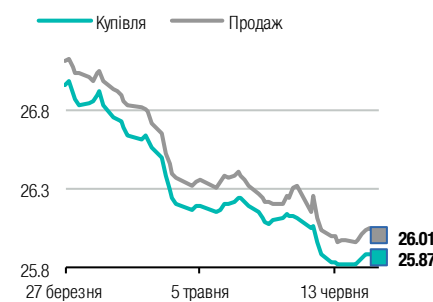
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 27 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 27 червня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 27 червня 2017 р. включно)

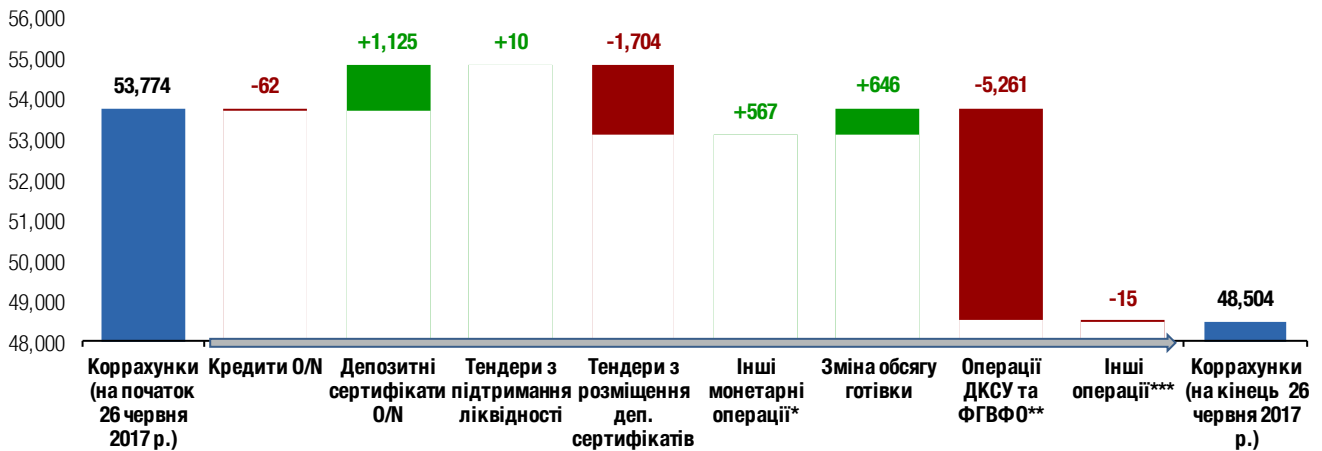


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

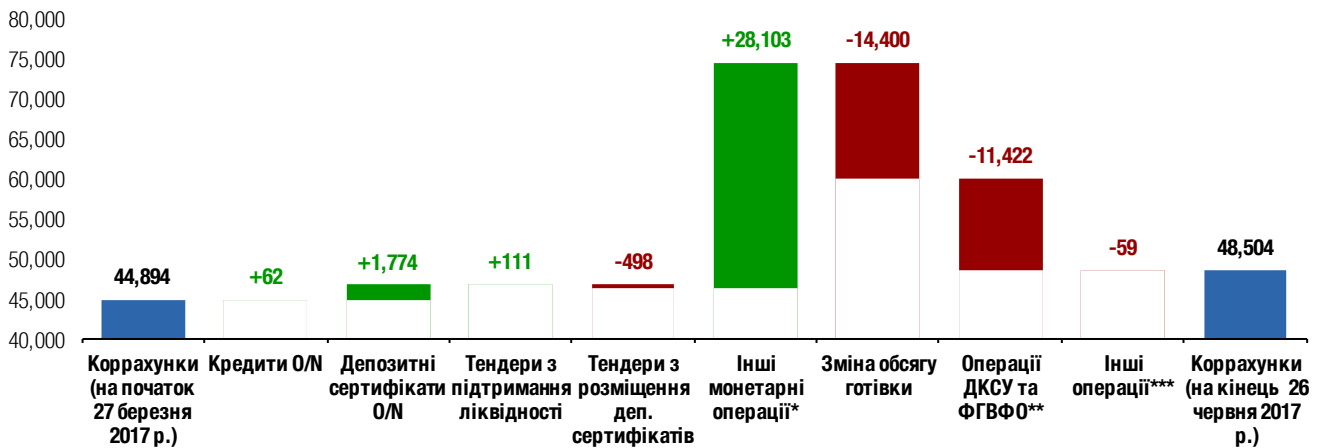
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



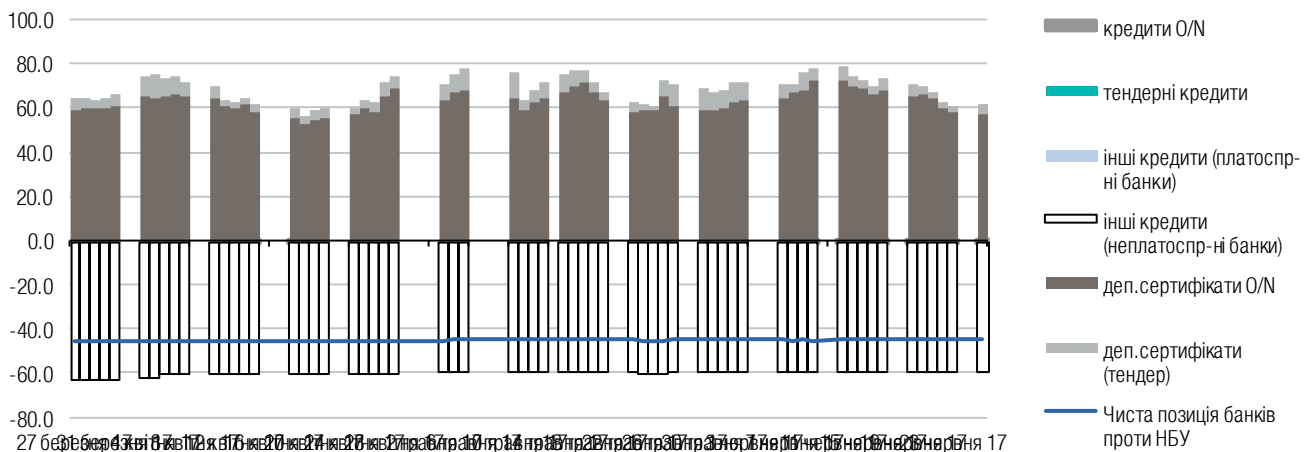
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.