

Фінансовий щоденник

Ліквідність поступово відновлюється

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 19 ЛИПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність поступово відновлюється 2

Упродовж п'ятниці та понеділка ліквідність поступово відновлювалась, але так і не досягла рівня у 100 млрд грн до ранку учорашнього дня. Він розпочався з загальним обсягом вільної гривні у 99.46 млрд, що на 0.64 млрд більше ніж на початок поточного тижня. Зростання було наслідком позитивного впливу автономних чинників, а також надходженням коштів від НБУ через монетарні операції. Вперше за два тижні вплив готівки був позитивним для ліквідності, а разом з притоком від Держказначейства та через інші операції позитивний вплив автономних чинників склав 0.33 млрд грн. До того ж, НБУ надав 0.31 млрд грн через інші монетарні операції, - імовірно через викуп валюти.

Рефінансовано частину погашення ОВДП 2

Учора Міністерство фінансів отримало незначний попит на ОВДП, який становив лише 234.4 млн грн та складався з трьох заявок. Це більш ніж у чотири рази менше за середній попит на аукціоні з початку року і майже на 55 млн грн менше за обсяг платежу з погашення ринкових ОВДП, що припадає на сьогодні.

Валютний ринок 3

Долар продовжує падіння 3

Слабкі макроекономічні показники та виступ голови ФРС, яка не надала нових сигналів стосовно часових рамок наступного підвищення ключової ставки спричинили падіння долара наприкінці минулого тижня. У вівторок на новині, що ще двоє сенаторів від Республіканської партії відмовилися голосувати за відміну реформи охорони здоров'я, яку провів Обама, падіння долара продовжилося. За даними агентства Bloomberg, індекс DXY знизився на 0.6% до 94.6. Станом на 9.00 середи індекс DXY був 94.77.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 18 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 18 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.00	+10bp	+40bp
Корражунки банків (млн грн)	46,674	+4.53	-6.15
Деп. сертифікати (млн грн)	52,784	-2.55	-15.19

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.9250	-0.08	-4.34
Обсяг торгів (млн дол)	155.36	+6.76	-8.40
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.235	-0.26	+1.14
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.357	-0.26	-0.01

РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	585bp	+0bp	-68bp
----------------------------	-------	------	-------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,460.61	+0.06	+9.91
Індекс MSCI EM	1,053.23	+0.16	+22.15
Індекс долару США (DXY)	94.604	-0.55	-7.44
Курс долар США / євро	1.1554	+0.66	+9.86
Нафта WTI (долар/барель)	46.40	+0.83	-13.63
Нафта Brent (долар/барель)	48.84	+0.87	-14.04
Індекс CRB	176.88	+0.57	-8.12
Золото (долар/унція)	1,244.06	+0.81	+7.97

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність поступово відновлюється

Упродовж п'ятниці та понеділка ліквідність поступово відновлювалась, але так і не досягла рівня у 100 млрд грн до ранку учорашнього дня. Він розпочався з загальним обсягом вільної гривні у 99.46 млрд, що на 0.64 млрд більше ніж на початок поточного тижня. Зростання було наслідком позитивного впливу автономних чинників, а також надходженням коштів від НБУ через монетарні операції. Вперше за два тижні вплив готівки був позитивним для ліквідності, а разом з притоком від Держказначейства та через інші операції позитивний вплив автономних чинників склав 0.33 млрд грн. До того ж, НБУ надав 0.31 млрд грн через інші монетарні операції, - імовірно через викуп валюти.

При цьому банки продовжили накопичувати кошти на коррахунках, вочевидь напередодні значного відтоку в бюджет та за недостатності нових надходжень з бюджету (притік коштів від Держказначейства у понеділок склав лише 0.04 млрд грн). Загальний обсяг залишків коштів на коррахунках у НБУ зріс на 2.02 млрд грн, тоді як вкладення у депозитні сертифікати скоротились на 1.38 млрд грн. Скорочення депсертифікатів відбувалося у частині двотижневих інструментів, що додатково підтверджує очікування банками значної потреби у коштах найближчим часом.

Висновок: Ліквідність поступово зростає, у першу чергу завдяки незначному, але позитивному впливу автономних чинників. Учора Держказначейство сплатило в рахунок відшкодування ПДВ 0.76 млрд грн, що відповідає загальному обсягу відшкодування ПДВ з початку місяця до учорашніх виплат. Тож це може посприяти зростанню ліквідності сьогодні, але на короткий строк, адже завтра може зрости відтік коштів у бюджет через сплату податків, яка припадає, як правило, на останню декаду місяця. Тож ліквідність залишатиметься волатильною біля рівня 100 млрд грн із шансом на зростання за умови значного відшкодування ПДВ у період податкових платежів.

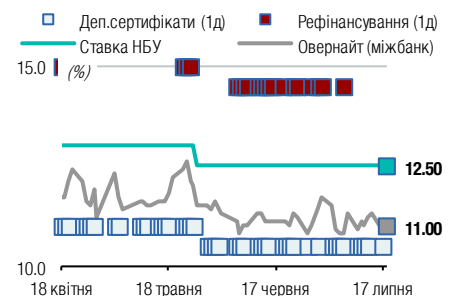
Рефінансовано частину погашення ОВДП

Учора Міністерство фінансів отримало незначний попит на ОВДП, який становив лише 234.4 млн грн та складався з трьох заявок. Це більш ніж у чотири рази менше за середній попит на аукціоні з початку року і майже на 55 млн грн менше за обсяг платежу з погашення ринкових ОВДП, що припадає на сьогодні.

Дохідності у заявках залишилися на попередніх рівнях, 14.46% за 2-річними та 14.54% за 3-річними ОВДП, тож Мінфін задовольнив весь попит. Загальний обсяг надходжень до бюджету складе 238.15 млн грн.

Висновок: Поточні виплати були незначними і наступний аукціон може бути більш активним, адже наступної середи за ринковими випусками Мінфін має сплатити понад 600 млн грн, а також ще близько 270 млн грн за ОВДП-ПДВ. Крім того, планується запропонувати 2-річні валютні ОВДП, які не розміщувалися з минулого року. Однак за валютними облігаціями може бути задоволено лише частину попиту, оскільки очікування ринку та Мінфіну можуть не співпадати. Так само, зрештою, як і за гривневими інструментами.

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 18 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 18 липня 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	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	11.00	+10bp	-10bp	-10bp	+40bp
O/N \$ swap	11.40	+6bp	-9bp	+15bp	-7bp
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви ²	46,674	+4.53	-0.47	-4.76	-6.15
ДепСерт ³	52,784	-2.55	-1.44	-22.62	-15.19
Всього	99,458	+0.65	-0.99	-15.15	-11.18
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	371,007	+0.00	+0.00	-0.54	+4.17
Банки	293,107	-0.05	+8.43	+4.21	+70.08
Резид-ти	21,571	-0.03	+0.25	-5.83	+37.58
Нерез-ти ⁴	1	+5.97	-76.91	-97.63	-99.98
Всього	685,685	-0.02	+3.44	+1.25	+24.55
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	14.78	-46bp	-23bp	-8bp	-753bp
3 місяців	10.32	-12ppt	-84bp	+77bp	-12ppt
6 місяців	12.88	-211bp	-65bp	-63bp	-517bp
1 рік	11.71	-213bp	-296bp	-327bp	-428bp
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 p.	585	+0bp	+0bp	+15bp	-68bp

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

Долар продовжує падіння

Слабкі макроекономічні показники та виступ голови ФРС, яка не надала нових сигналів стосовно часових рамок наступного підвищення ключової ставки спричинили падіння долара наприкінці минулого тижня. У вівторок на новині, що ще двоє сенаторів від Республіканської партії відмовилися голосувати за відміну реформи охорони здоров'я, яку провів Обама, падіння долара продовжилося. За даними агентства Bloomberg, індекс DXY знизився на 0.6% до 94.6. Станом на 9.00 середи індекс DXY був 94.77.

Євро значно посилюється відносно американського долара. За підсумками вівторка єдина європейська валюта зміцнилася на 0.7% до 1.155 євро/дол. Очікується, що Європейський Центральний банк почне поступово скорочувати програму Quantitative Easing та, можливо, підвищить ставки, що створить додатковий тиск на американську валюту.

Падіння долара підтримало валюти країн, що розвиваються. У понеділок китайський юань посилюється до восьмимісячного максимуму на даних про ріст ВВП на 6.9% р/р у другому кварталі (очікувалося зростання на 6.8% р/р). А у вівторок посилення продовжилося – юань зміцнився на 0.35% до 6.747 юань/дол.

Гривня відреагувала на падіння долара зміцненням на 0.13%, до 25.93 грн/дол. За даними НБУ, у вівторок об'єм торгів склав 245.74 мільйонів доларів. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.26%, до 109.24. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 9.72% - з 99.56 минулого року. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.97 грн/дол, продаж становив 25.81 грн/дол. У той же час, у вівторок Держказначейство відшкодувало ПДВ на суму близько 750 млн гривень (приблизно така ж сума була відшкодована з початку місяця) - і це може створити тиск на гривню у найближчі кілька днів.

У вівторок російський рубль зміцнився на 0.25% до 59.18 руб/дол за даними Московської біржі. У першій половині дня російська валюта посилюється завдяки зростаючим цінам на нафту, однак ближче до закінчення торгів відбувся розворот у цінах на нафту і рубль дещо втратив свої позиції. Разом з тим, податковий період та період виплати дивідендів, що почалися цього тижня, повинні надати підтримку рублю.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 220-0120 дод.721

Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 220-0120 дод.738

Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

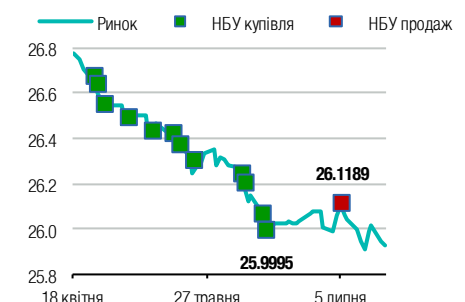
Індикатори ринку (за 18 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	25.9250	-0.08	-0.06	-0.38	-4.34
Долар ¹	94.604	-0.55	-1.11	-2.63	-7.44
Євро	1.1554	+0.66	+0.76	+3.18	+9.86
Ієна	112.0700	-0.50	-1.64	+1.07	-4.18
Фунт ²	1.3040	-0.11	+1.49	+2.01	+5.67
Юань	6.7466	-0.35	-0.82	-0.94	-2.86
Рубль	59.4750	+0.23	-2.21	+3.20	-3.35

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 18 липня 2017 р. включно)



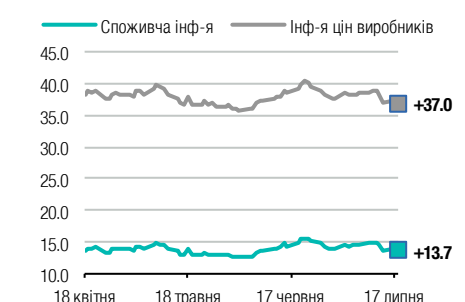
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 18 липня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

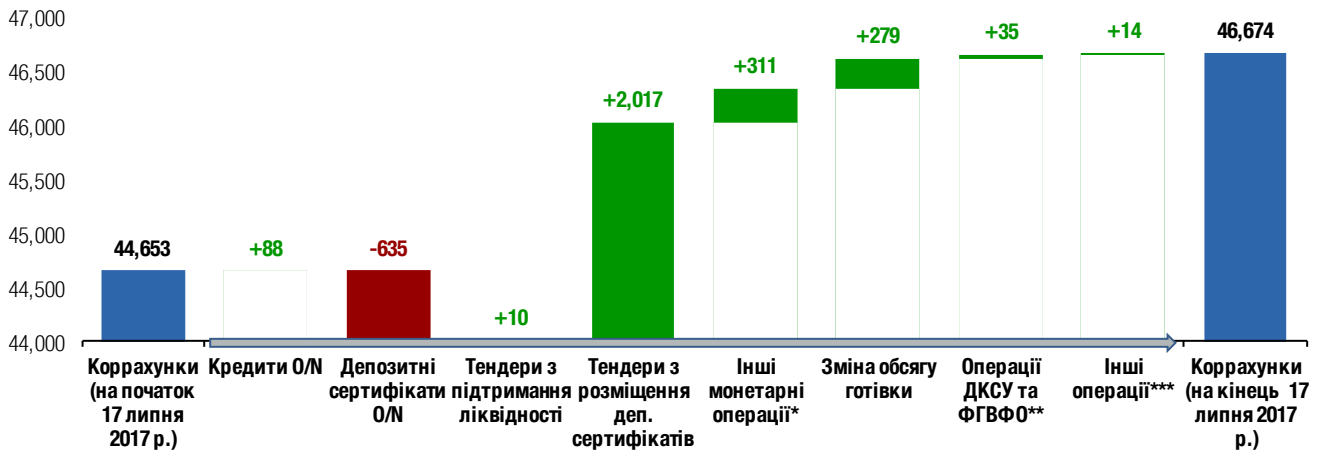
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 18 липня 2017 р. включно)



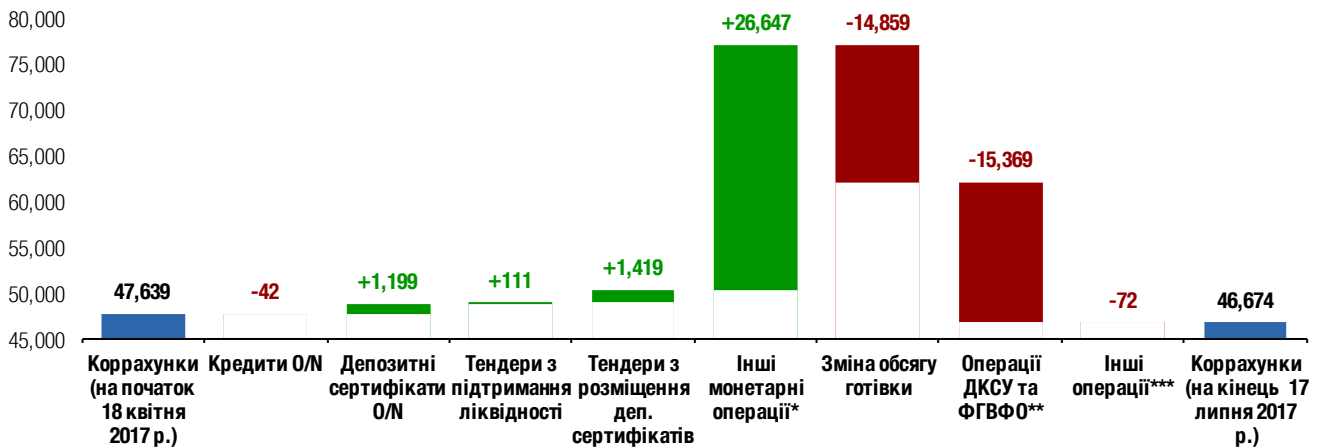
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



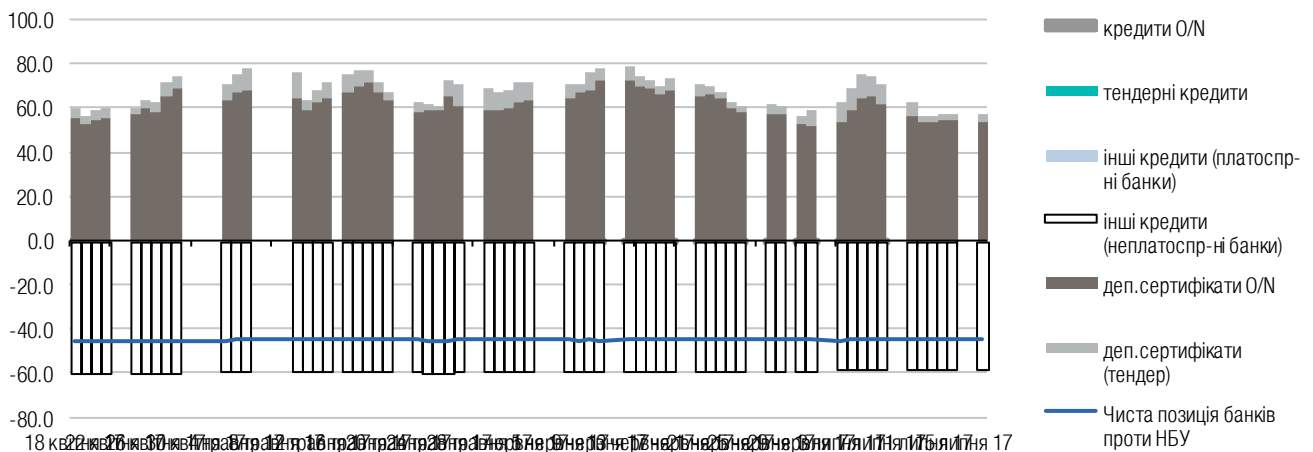
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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

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.