

Фінансовий щоденник

Ліквідність повільно відновлюється

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 23 СЕРПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність повільно відновлюється.....2

За підсумками понеділка загальний обсяг ліквідності (без врахування портфелів ОВДП) зріс на 0.96 млрд грн, -- із значним переміщення коштів з депозитних сертифікатів у резерви. Вкладення у депсертифікати скоротились на 1.97 млрд грн за рахунок зменшення в обігу двотижневих інструментів. При цьому, залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зросли на 2.93 млрд грн. Основний вплив на ліквідність спричинили Держказначейство і валютний аукціон НБУ.

Неактивний аукціон2

Учора Мінфін пропонував на аукціоні лише 11-місячні облигації з погашенням у липні 2018 року, які були дорозміщенням випуску 2016р. зі ставкою купону на рівні 16.62%. Факт купонних виплат підвищує дохідність до погашення до рівня 14.96% на даний момент, однак на цьому тижні навіть цей інструмент не мав особливого попиту.

Валютний ринок 3

Гривня майже без змін.....3

У вівторок гривня незначно послабилася проти долара США. Зростання курсу американської валюти на світових фінансових ринках та поступове відновлення рівня ліквідності призвели до зниження курсу гривні. За результатами торгів у понеділок національна валюта просіла на 0.03%, до 25.4517 грн дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.56 грн, продаж становив 25.37 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.25%, до 109.99. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 12.14% вищий за показник у 98.08 р/р.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 22 серпня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 22 серпня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.50	+0bp	+90bp
Коррахунки банків (млн грн)	44,126	+7.12	-11.27
Деп. сертифікати (млн грн)	38,037	-4.92	-38.89
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	25.4600	-0.11	-6.05
Обсяг торгів (млн дол)	186.55	-3.87	+9.99
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.997	+0.25	+1.85
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	169.532	+0.25	+0.69
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	520bp	-30bp	-133bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,452.51	+0.99	+9.54
Індекс MSCI EM	1,072.52	+0.83	+24.38
Індекс долару США (DXY)	93.545	+0.48	-8.48
Курс долар США / євро	1.1762	-0.45	+11.84
Нафта WTI (долар/барель)	47.83	+0.97	-10.96
Нафта Brent (долар/барель)	51.87	+0.41	-8.71
Індекс CRB	176.73	+0.10	-8.20
Золото (долар/унція)	1,285.14	-0.52	+11.53

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність повільно відновлюється

За підсумками понеділка загальний обсяг ліквідності (без врахування портфелів ОВДП) зріс на 0.96 млрд грн, -- із значним переміщення коштів з депозитних сертифікатів у резерви. Вкладення у депсертифікати скоротились на 1.97 млрд грн за рахунок зменшення в обігу двотижневих інструментів. При цьому, залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зросли на 2.93 млрд грн. Основний вплив на ліквідність спричинили Держказначейство і валютний аукціон НБУ.

Після позитивного впливу у суботу, у понеділок ДКС знову абсорбувало кошти у сумі 0.68 млрд грн, і це при відшкодуванні ПДВ у сумі 0.53 млрд грн. Позитивний вплив на ліквідність знову спричинила конвертація готівки у резерви, тож автономні чинники в результаті призвели до мінус 0.33 млрд грн. Зростання загального обсягу ліквідності у банківській системі спричинив притік від НБУ через валютний аукціон, який викупив понад 50 млн доларів і сплатив майже 1.30 млрд грн.

Погляд ICU: Ліквідність залишається під тиском податкових платежів, тож лише притік коштів через викуп валюти дозволив продовжити зростання. Якщо не буде збільшуватись відшкодування ПДВ і викуп валюти, ліквідність може знову знизитись нижче 80 млрд грн.

Неактивний аукціон

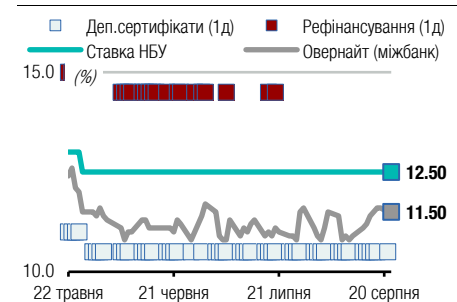
Учора Мінфін пропонував на аукціоні лише 11-місячні облигації з погашенням у липні 2018 року, які були дорозміщенням випуску 2016р. зі ставкою купону на рівні 16.62%. Факт купонних виплат підвищує дохідність до погашення до рівня 14.96% на даний момент, однак на цьому тижні навіть цей інструмент не мав особливого попиту.

У розміщенні взяв участь лише один учасник, із заявкою, що була розрахована таким чином, щоб не перевищити обсяг у 100 млн гривень. За номіналом попит становив 96 477 штук, а сума залучених коштів – на 625 гривень менша за 100 млн гривень. Заявка була подана зі звичним рівнем дохідності, 14.40%.

На минулому тижні відбувся значний відтік ліквідності з банківської системи і нові кошти надходили переважно від НБУ через викуп валюти. А виплат за державним боргом на цьому тижні буде теж небагато, лише близько 200 млн грн на користь учасників ринку. Тож рефінансовано було близько половини виплат, що загалом не є поганим результатом.

Погляд ICU: Отже, через відсутність довгострокового ресурсу і достатнього обсягу ліквідності після сплати податків, аукціон був дуже неактивним. Вочевидь, покупцем був один з клієнтів первинних дилерів, який інвестував накопичені кошти, або рефінансував виплати. Решта учасників ринку не проявили зацікавленості у нових облигаціях. Така ситуація зберігатиметься і на наступному тижні, але може дещо активізуватися вже у вересні, -- після завершення періоду податкових платежів та зі збільшенням виплат учасникам ринку за внутрішнім боргом.

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 22 серпня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 22 серпня 2017)

	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
О/Н ставка	11.50	+0bp	+30bp	+50bp	+90bp
О/Н \$ swap	12.44	+7bp	+58bp	+84bp	+97bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	44,126	+7.12	-5.38	-5.99	-11.27
ДепСерт ³	38,037	-4.92	-21.02	-24.35	-38.89
Всього	82,163	+1.19	-13.33	-15.49	-26.62

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	364,685	+0.00	-0.28	-0.88	+2.40
Банки	304,552	-0.14	+2.90	+4.01	+76.72
Резид-ти	22,837	+1.11	+1.82	+5.27	+45.66
Нерез-ти ⁴	471	+0.00	+4.1к	+38.2к	-92.58
Всього	692,546	-0.02	+1.23	+1.48	+25.80

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.38	+36bp	+13bp	-371bp	-11ppt
3 місяців	11.70	+11bp	+2bp	+58bp	-10ppt
6 місяців	11.78	+9bp	+2bp	-118bp	-627bp
1 рік	11.66	+6bp	+8bp	-12bp	-433bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	520	-30bp	-30bp	-65bp	-133bp
----------	-----	-------	-------	-------	--------

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

Гривня майже без змін

У вівторок гривня незначно послабилася проти долара США. Зростання курсу американської валюти на світових фінансових ринках та поступове відновлення рівня ліквідності призвели до зниження курсу гривні. За результатами торгів у понеділок національна валюта просіла на 0.03%, до 25.4517 грн дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.56 грн, продаж становив 25.37 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.25%, до 109.99. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 12.14% вищий за показник у 98.08 р/р.

Американський долар зростав у вівторок проти зниження в понеділок. Підтримку зеленому надають фіксація прибутку після падіння у понеділок та очікування симпозиуму в Джексон-Хоулі, на якому глави центробанків світу, -- в тому числі Федерального резерву та ЄЦБ, -- зроблять заяви щодо подальшого напрямку дій. Очікується, що голова ЄЦБ Маріо Драгі повідомить про завершення програми кількісного пом'якшення. З іншого боку, очільниця ФРС Джанет Єлен окреслить макрореспективи щодо США. Її виступ обов'язково буде стосуватися інфляції, яка все ще залишається нижче рівня 2%. Ринки очікують натяків на подальшу стратегію щодо підвищення ставки -- чи зробить вона ще одне підняття під час своєї каденції, перед тим як Трамп визначиться щодо перепризначення її на посаді. Індекс долара США (DXY) протягом доби перебував у діапазоні 93.061 - 93.577 та за підсумками вівторка підвищився на 0.5%, до 93.545. Європейська валюта, відповідно, відреагувала у зворотній спосіб, зменшившись проти долара США на 0.5%, до 1.11762.

Протягом вівторка російський рубль зміцнювався проти американського долара, незважаючи на зміцнення зеленого. Рубль отримує підтримку з боку податкових виплат та цін на нафту, хоча останній фактор за попередні дні впливав досить неоднозначно. Ціни на нафту зростали на очікуваннях щодо запасів у США. Російська валюта за підсумками вівторка торгувалася в діапазоні 58.92-59.15 та завершила день на позначці у 59.07 руб/дол, тобто рубль зміцнився на 0,1%.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721

Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737

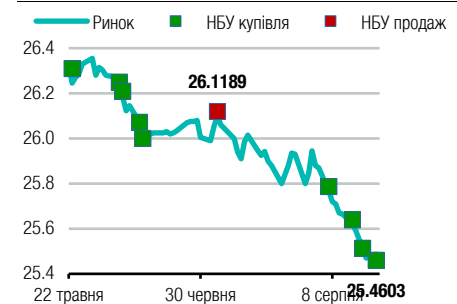
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 22 серпня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	25.4600	-0.11	-0.51	-1.62	-6.05
Долар ¹	93.545	+0.48	-0.33	-0.33	-8.48
Євро	1.1762	-0.45	+0.23	+0.85	+11.84
Ієна	109.5700	+0.54	-0.99	-1.40	-6.32
Фунт ²	1.2824	-0.59	-0.35	-1.33	+3.92
Юань	6.6624	-0.05	-0.35	-1.54	-4.07
Рубль	59.0750	-0.12	-1.06	-0.48	-4.00

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 серпня 2017 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 серпня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

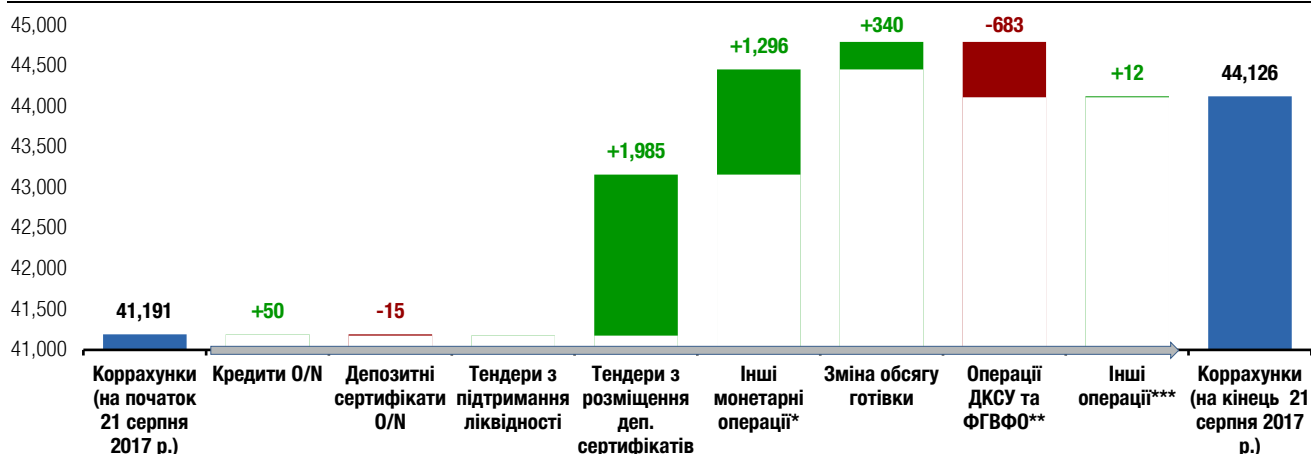
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 22 серпня 2017 включно)



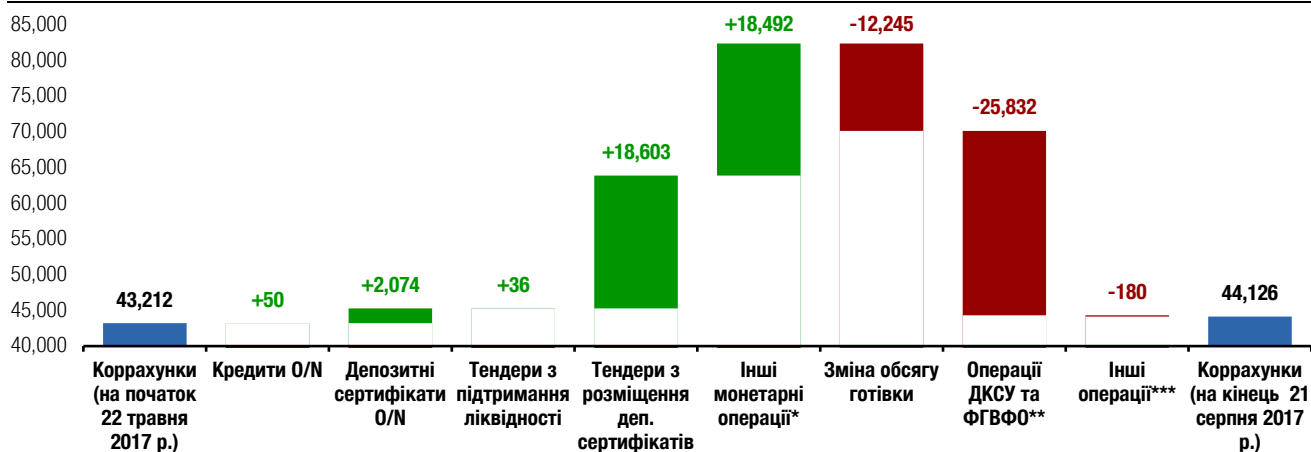
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



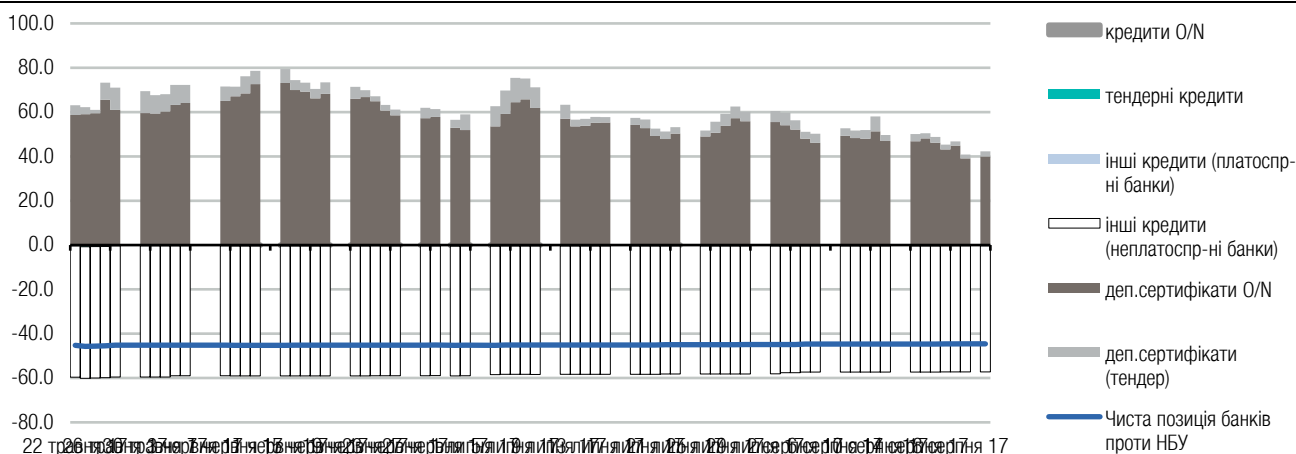
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 3777040

WEB www.icu.ua



@ICU-UA

ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

Влад Сінані, директор
vlad.sinani@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий директор
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Бєляєв
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

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@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.kotovyeh@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 ринку, 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.