

Фінансовий щоденник

Зниження ставок на аукціоні

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 6 ВЕРЕСНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Зниження ставок на аукціоні2

Учора Міністерство фінансів розмістило 2-річні і 3-річні облигації за нижчими ставками, ніж ті, що встановились на первинному ринку ще у червні. Ставки відсікання залишилися на попередніх рівнях, однак середньозважені знизилась до рівня мінімальних на цьому аукціоні. За 2-річними інструментами середньозважена ставка зменшилась на 6 б.п., а за 3-річними – на 4 б.п. Мінфін задовольнив увесь отриманий попит і залучив до бюджету понад 1.21 млрд грн загалом за підсумками аукціону. 2

Незначне скорочення ліквідності2

За підсумками понеділка загальний обсяг ліквідності у банківській системі (без урахування ОВДП) продовжив скорочення -- цього разу на 0.29 млрд, до 80.36 млрд грн. І вкотре причиною скорочення став відтік коштів на рахунки Держказначейства, яке абсорбувало цього дня 1.05 млрд. Однак, за рахунок зростання обсягу резервних грошей через конвертацію банками готівки (яка склала у підсумку 0.78 млрд грн), -- вплив автономних чинників становив мінус 0.29 млрд. НБУ не проводив додаткових монетарних операцій у жоден бік -- ні по вилученню, ні по підтримці ліквідності. 2

Валютний ринок 3

Гривня тримає тренд на зниження3

Гривня продовжує своє зниження проти долара США вже сьому торговою сесію поспіль та все ближче знаходиться до позначки у 26 грн/дол. Збільшення попиту на американську валюту продовжує тиснути на гривню. Так, за результатами валютного аукціону у вівторок, Нацбанк продав 20.4 млн дол США при загальному попиті майже у 40 млн. За підсумками вівторка гривня послабилася на 0.2%, до 25.9543 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.07 гривень, продаж становив 25.75 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.1%, до 106.63. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.43% вищий за показник у 95.69 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 5 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 5 вересня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.60	-10bp	+100bp
Корражунки банків (млн грн)	45,406	+1.93	-8.70
Деп.сертифікати (млн грн)	30,526	-15.43	-50.95
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	25.9250	+0.00	-4.34
Обсяг торгів (млн дол)	242.22	+44.78	+42.81
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.634	-0.10	-1.27
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.348	-0.10	-2.39
РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	499bp	-6bp	-154bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,457.85	-0.76	+9.78
Індекс MSCI EM	1,084.93	+0.15	+25.82
Індекс долару США (DXY)	92.252	-0.41	-9.74
Курс долар США / євро	1.1914	+0.15	+13.28
Нафта WTI (долар/барель)	48.66	+0.00	-9.42
Нафта Brent (долар/барель)	53.38	+1.99	-6.05
Індекс CRB	182.34	+0.77	-5.28
Золото (долар/унція)	1,339.66	+0.55	+16.26

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Зниження ставок на аукціоні

Учора Міністерство фінансів розмістило 2-річні і 3-річні облигації за нижчими ставками, ніж ті, що встановились на первинному ринку ще у червні. Ставки відсікання залишилися на попередніх рівнях, однак середньозважені знизилась до рівня мінімальних на цьому аукціоні. За 2-річними інструментами середньозважена ставка зменшилась на 6 б.п., а за 3-річними – на 4 б.п. Мінфін задовольнив увесь отриманий попит і залучив до бюджету понад 1.21 млрд грн загалом за підсумками аукціону.

Попит на ОВДП був заявлений в обсязі 0.67 млрд та 0.54 млрд за 2-річними та 3-річними відповідно, але основна сума була за мінімальним рівнем – 14.40% та 14.50%. Це призвело до того, що максимальні ставки не вплинули на середньозважені рівні ставок за підсумками розміщень. Дохідності до погашення знизилась також відповідно на 6 б.п. та 4 б.п., до 14.97% та 15.07% для 2-річних та 3-річних облигацій.

Погляд ICU: Упродовж останніх тижнів нерезиденти відновили інтерес до внутрішнього ринку, що цілком могло відобразитися і на вчорашньому аукціоні. За рахунок дешевого ресурсу вони мають можливість встановлювати нижчі рівні ставок, ніж внутрішні інвестори з дорожчими коштами. Якщо дана тенденція продовжиться, наступного тижня Мінфін може зменшити ставки відсікання до середньозважених рівнів учорашнього розміщення, що може стати початком тренду до зниження ставок незалежно від облікової НБУ.

Незначне скорочення ліквідності

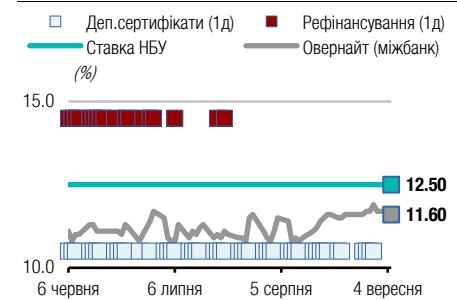
За підсумками понеділка загальний обсяг ліквідності у банківській системі (без урахування ОВДП) продовжив скорочення -- цього разу на 0.29 млрд, до 80.36 млрд грн. І вкотре причиною скорочення став відтік коштів на рахунки Держказначейства, яке абсорбувало цього дня 1.05 млрд. Однак, за рахунок зростання обсягу резервних грошей через конвертацію банками готівки (яка склала у підсумку 0.78 млрд грн), -- вплив автономних чинників становив мінус 0.29 млрд. НБУ не проводив додаткових монетарних операцій у жоден бік -- ні по вилученню, ні по підтримці ліквідності.

Цього разу банки скоротили вкладення у депозитні сертифікати на 1.15 млрд, збільшивши залишки коштів на коррахунках у НБУ на 0.86 млрд, -- однак вони все одно залишаються нижче обсягу обов'язкових резервів. Банки зменшували як обсяг депсертифікатів овернайт, так і двотижневих інструментів, на 0.30 та 0.85 млрд грн відповідно.

Погляд ICU: Держказначейство продовжує абсорбувати кошти через низький обсяг витрат бюджету у порівнянні з доходами, що і виливається у скорочення ліквідності. Однак загальний обсяг залишається на рівні понад 80 млрд грн і навряд чи знизиться найближчим часом ще більш суттєво. У той же час, до Казначейства учора приєднався НБУ, який абсорбував понад 0.5 млрд грн ліквідності через валютний аукціон. Тому без збільшення обсягу витрат, ліквідність сьогодні може опуститися нижче 80 млрд грн.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 5 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 5 вересня 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
O/N ставка	11.60	-10bp	-10bp	+10bp	+100bp
O/N \$ swap	12.41	-2bp	-8bp	+62bp	+94bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	45,406	+1.93	-6.16	-10.13	-8.70
ДепСерт ³	30,526	-15.43	-9.06	-33.78	-50.95
Всього	75,932	-5.84	-7.35	-21.41	-32.19

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	363,485	+0.00	+0.00	-0.72	+2.06
Банки	305,841	+0.17	+0.41	+3.25	+77.47
Резид-ти	23,254	+0.19	+0.67	+2.69	+48.32
Нерез-ти ⁴	585	+0.03	-0.21	+5.46k	-90.79
Всього	693,165	+0.08	+0.20	+1.20	+25.91

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.66	+258bp	+152bp	+472bp	-965bp
3 місяців	12.38	+85bp	+76bp	+212bp	-968bp
6 місяців	12.22	+39bp	+58bp	+118bp	-582bp
1 рік	11.76	+24bp	+2bp	+45bp	-423bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	499	-6bp	-21bp	-41bp	-154bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

Нотатки: [1] облікова ставка НБУ; [2] залишок резервних грошей на коррахунках банків в НБУ; [3] залишок депозитних сертифікатів НБУ; [4] нерезиденти.

Джерело: Bloomberg, ICU.

Валютний ринок

Гривня тримає тренд на зниження

Гривня продовжує своє зниження проти долара США вже сьому торгову сесію поспіль та все ближче знаходиться до позначки у 26 грн/дол. Збільшення попиту на американську валюту продовжує тиснути на гривню. Так, за результатами валютного аукціону у вівторок, Нацбанк продав 20.4 млн дол США при загальному попиті майже у 40 млн. За підсумками вівторка гривня послабилася на 0.2%, до 25.9543 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.07 гривень, продаж становив 25.75 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.1%, до 106.63. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.43% вищий за показник у 95.69 р/р.

Долар США впродовж дня був волатильним та продовжував знижуватися відносно попереднього дня. Американська валюта перебувала під тиском через триваючу напруженість між США та Північною Кореєю. Скорочення обсягів промислових замовлень у США на 3.3% за місяць також негативно вплинули на курс долара. Відповідно, у вівторок індекс американського долара (DXY) був у діапазоні 92.183 - 92.727 та за підсумками доби -- на позначці 92.252, знизившись на 0.4%.

Євро протягом дня знаходився у досить вузькому діапазоні та майже не змінювався відносно значень минулої доби. Інвестори були досить обережними на тлі геополітичної напруженості та напередодні засідання ЄЦБ, адже деякі чиновники висловлювали занепокоєння відносно сильного курсу єдиної європейської валюти. Але наприкінці дня евро почав зміцнюватися на фоні слабого долара. Відповідно, протягом доби евро торгувався в діапазоні 1.1868 - 1.1941 дол/євро та закотився на позначці у 1.1914 дол/євро, збільшившись на 0.15%.

Незважаючи на слабкі дані з боку ділової активності в секторі послуг, яка знизилася до мінімуму за 11 місяців, британській фунт зміцнювався проти долара у вівторок. Так, фунт посилювався на 0.8% та закотився на позначці у 1.3033 дол/фунт. Деяка зворотна динаміка була у китайського юаня, який протягом дня знижувався відносно американської валюти, при тому, що базовий обмінний курс було встановлено на рівні 6.5370 юань/дол, найвищому з травня 2016 року. Отже, юань перебував у діапазоні 6.5172 - 6.5563 юань/дол та знизився на 0.1% до 6.5388 юань/дол.

Російський рубль послаблювався проти американського долара у вівторок протягом дня. Але вже ближче до вечора російська валюта почала відігравати втрачені позиції. На користь рубля діяли ціни на нафту, які росли на новинах про відновлення роботи переробних підприємств у США після урагану та відповідне зниження курсу американської валюти на світових ринках. Таким чином, протягом вівторка рубль перебував у діапазоні 57.22-58.115 руб/дол та піднявся на 0.6%, завершивши день на позначці у 57.52 руб/дол.

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

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

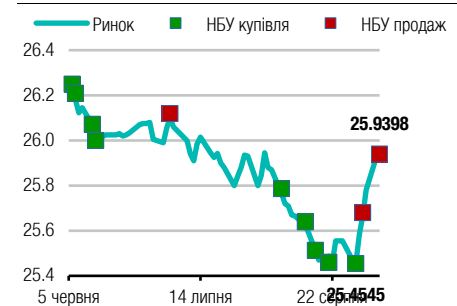
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

Індикатори ринку (за 5 вересня 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	25.9250	+0.00	+1.84	+0.21	-4.34
Долар ¹	92.252	-0.41	+0.00	-1.38	-9.74
Євро	1.1914	+0.15	-0.48	+1.20	+13.28
Ієна	108.8100	-0.83	-0.82	-1.70	-6.97
Фунт ²	1.3033	+0.79	+0.89	-0.05	+5.62
Юань	6.5388	+0.12	-0.87	-2.83	-5.85
Рубль	57.5284	-0.52	-2.20	-4.07	-6.51

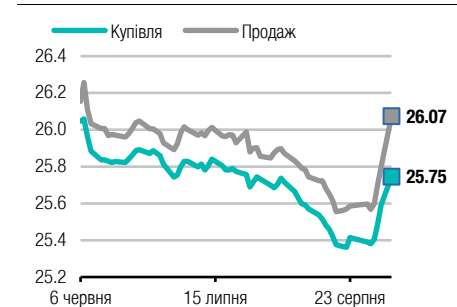
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 5 вересня 2017 включно)



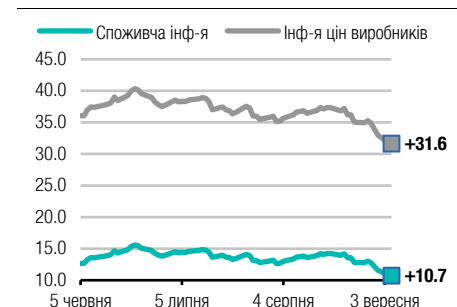
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 5 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

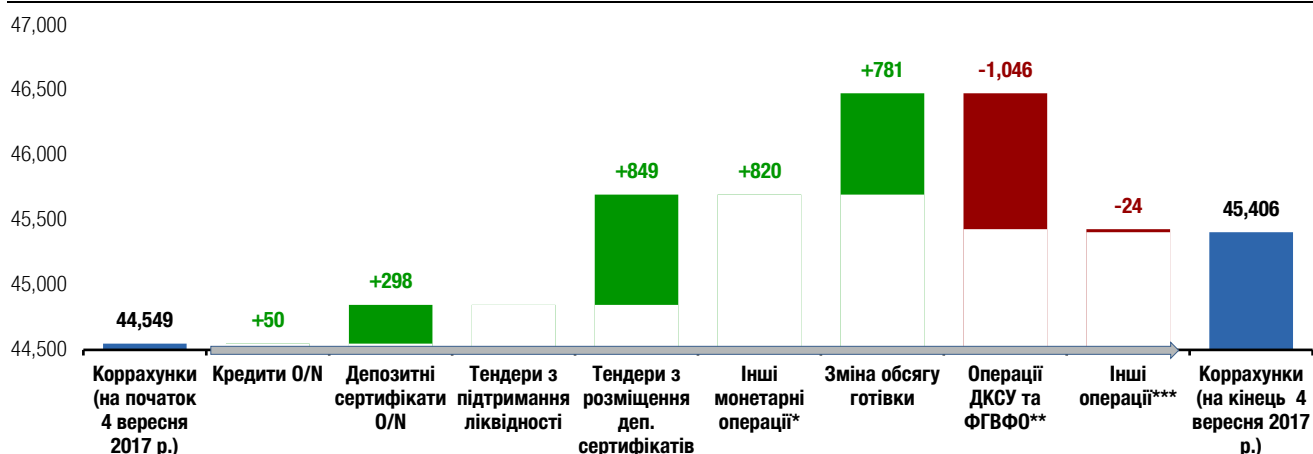
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 5 вересня 2017 включно)



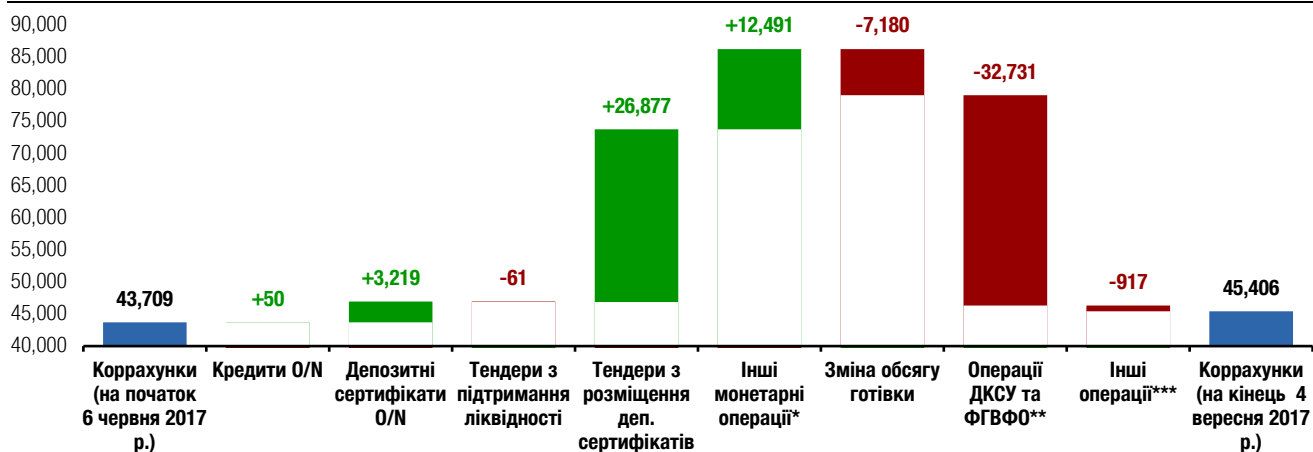
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



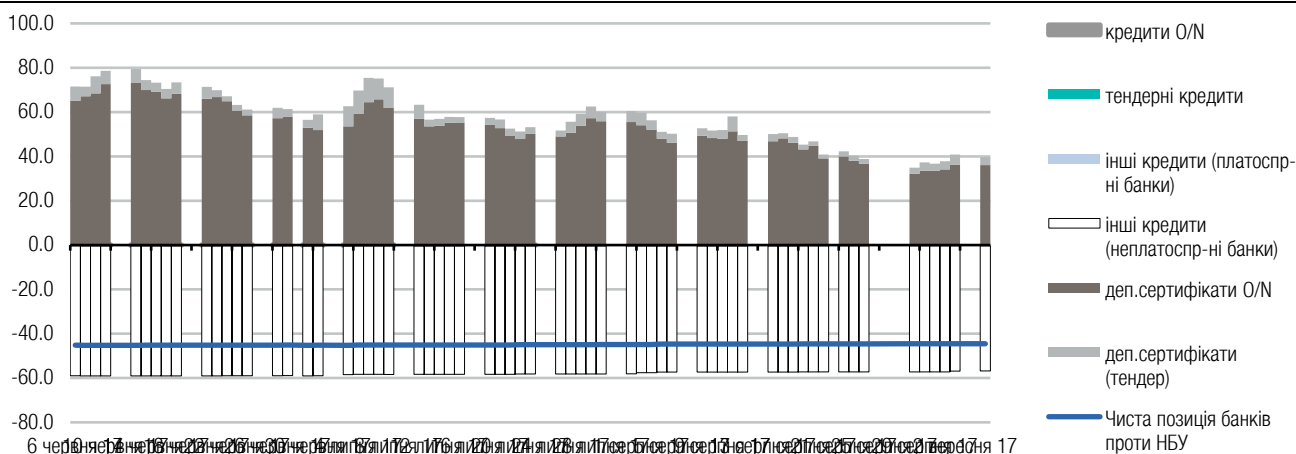
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.