Фокус
Україна

Сегменти
Внутрішня ліквідність, державні облігації, валютний ринок, макроекономіка

Аналітики
Олександр Вальчишен
Тарас Котович
Артем Гладченко

Фінансовий щоденник

Долар дешевше 26.5

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 18 ЖОВТНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Держказначейство профінансувало пенсійні виплати 2

Минулої п'ятниці Держказначейство здійснило суттєву підтримку ліквідності у банківській системі, посприявши її відновленню до рівня 75.88 млрд грн. Сальдо операцій бюджету було на рівні 3.28 млрд грн, однак майже половина цих коштів компенсував відтік за операціями банків з готівкою, адже перетікання резервних грошей у готівку склало 1.62 млрд грн. У підсумку, вплив автономних чинників становив лише 1.66 млрд грн, що забезпечило зростання ліквідності (без врахування портфелю ОВДП). 2

Первинний аукціон: Розміщено 5-річні ОВДП 2

Учора Міністерство фінансів пропонувало лише 11-місячні та 5-річні ОВДП, які зібрали 1.75 млрд грн попиту, але через високі рівні дохідності у попиті на 5-річні облігації Мінфін прийняв рішення задовольнити лише 26% попиту та залучив до бюджету тільки 0.45 млрд грн фінансування. 2

Валютний ринок 3

Долар дешевше 26.5 3

Минулого тижня, гривня рухалася досить різнонаправлено, але за підсумками тижня зміцнилася на 0.8%. На початку цього тижня, після тривалих вихідних, національна валюта продовжила зміцнення та зросла відносно американського долара на 0.2%, до 26.4843 грн/дол. На локальному ринку зберігається підвищений попит на гривню, тому навіть зміцнення долара на світових ринках не стримало зростання національної валюти. Відповідно, на готівковому ринку долар можна було купити за 26.72 гривень, продаж становив 26.6 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.44% -- до 105.68. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.37% вищий за показник 103.18 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 17 жовтня 2017 включно)

Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 17 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.60	+0bp	+100bp
Коррахунки банків (млн грн)	50,632	+4.08	+1.81
Деп.сертифікати (млн грн)	25,252	-1.27	-59.43
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.4650	-0.21	-2.34
Обсяг торгів (млн дол)	185.47	+6.24	+9.35
Індекс гривні (реальний,ІСЦ)	105.681	+0.44	-2.15
Індекс гривні (реальний,ІЦВ)	162.880	+0.44	-3.26
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	475bp	+8bp	-178bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,559.36	+0.07	+14.32
Індекс MSCI EM	1,125.67	-0.54	+30.55
Індекс долару США (DXY)	93.486	+0.19	-8.54
Курс долар США / євро	1.1766	-0.25	+11.88
Нафта WTI (долар/барель)	51.88	+0.02	-3.43
Нафта Brent (долар/барель)	57.88	+0.10	+1.87
Індекс CRB	184.24	-0.21	-4.30
Золото (долар/унція)	1,284.61	-0.81	+11.49

Нотатки: .
Джерело: Bloomberg, ICU.

ФІНАНСОВИЙ ЩОДЕННИК МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

Внутрішня ліквідність

Держказначейство профінансувало пенсійні виплати

Минулої п'ятниці Держказначейство здійснило суттєву підтримку ліквідності у банківській системі, посприявши її відновленню до рівня 75.88 млрд грн. Сальдо операцій бюджету було на рівні 3.28 млрд грн, однак майже половина цих коштів компенсував відтік за операціями банків з готівкою, адже перетікання резервних грошей у готівку склало 1.62 млрд грн. У підсумку, вплив автономних чинників становив лише 1.66 млрд грн, що забезпечило зростання ліквідності (без врахування портфелю ОВДП).

Залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 1.98 млрд грн і зростання складалося з притоку за автономними чинниками та вилучення 0.32 млрд грн з депозитних сертифікатів. Загальний обсяг депсертифікатів в обігу зменшився на 0.32 млрд грн, до місячного мінімуму в 25.25 млрд грн.

Погляд ICU: Поточна ситуація полягає в продовженні відтоку коштів у готівку і лише минулої п'ятниці витрати на виплату пенсій дозволили збільшити позитивний вплив витрат бюджету. Саме пенсійні виплати, за інформацією Держказначейства, склали 3.79 млрд грн цього дня, що і сформувало значний позитивний вплив операцій з бюджетними коштами.

Первинний аукціон: Розміщено 5-річні ОВДП

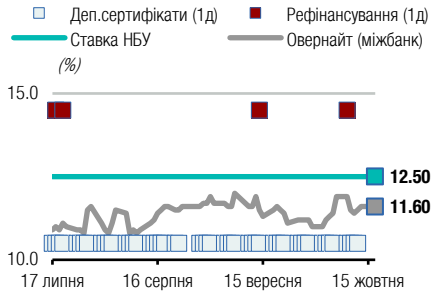
Учора Міністерство фінансів пропонувало лише 11-місячні та 5-річні ОВДП, які зібрали 1.75 млрд грн попиту, але через високі рівні дохідності у попиті на 5-річні облігації Мінфін прийняв рішення задовольнити лише 26% попиту та залучив до бюджету тільки 0.45 млрд грн фінансування.

Попит на 11-місячні ОВДП становив 0.06 млрд грн з дохідностями від 14.00% до 14.35, і задоволення цього попиту дозволило знизити середньозважену ставку дохідності на 28 б.п., до 14.07%. Що ж стосується 5-річних ОВДП, то Мінфін задовольнив лише три з семи заявок з дохідностями, що не перевищували 15.00% та встановив середньозважену на рівні 14.91%, адже мінімальна становила 14.75%. До бюджету було залучено 0.39 млрд грн, а обсяг відхиленого попиту становив 1.30 млрд грн з дохідностями до 16% річних.

Погляд ICU: Маючи значні залишки коштів на ЄКР Мінфін не потребує дорогих коштів у короткостроковій перспективі і вчорашніми діями встановив орієнтир на наступний аукціон для того попиту, який може залишитися на ці облігації і не буде реалізований у короткі, але ліквідніші інструменти.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 17 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 17 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)					
Ставка НБУ[1]	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	11.60	+0bp	+10bp	+30bp	+100bp
O/N $ swap	11.68	-4bp	-25bp	-82bp	+21bp
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви[2]	50,632	+4.08	+26.76	+0.75	+1.81
ДепСерт[3]	25,252	-1.27	-27.87	+2.50	-59.43
Всього	**75,884**	+2.24	+1.24	+1.32	-32.23
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
Банки	308,107	-0.12	-0.11	+0.34	+78.78
Резид-ти	23,501	+0.07	+0.29	+0.37	+49.89
Нерез-ти[4]	3,042	+0.00	+8.67	+36.21	-52.10
Всього	**695,224**	-0.05	+0.00	+0.04	+26.29
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	11.34	-48bp	-77bp	-85bp	-11ppt
3 місяців	11.98	-16bp	-23bp	-7bp	-10ppt
6 місяців	12.08	-9bp	-8bp	+1bp	-597bp
1 рік	11.60	-5bp	+0bp	-8bp	-439bp
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 р.	475	+8bp	+25bp	+30bp	-178bp

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 дешевше 26.5

Минулого тижня, гривня рухалася досить різнонаправлено, але за підсумками тижня зміцнилася на 0.8%. На початку цього тижня, після тривалих вихідних, національна валюта продовжила зміцнення та зросла відносно американського долара на 0.2%, до 26.4843 грн/дол. На локальному ринку зберігається підвищений попит на гривню, тому навіть зміцнення долара на світових ринках не стримало зростання національної валюти. Відповідно, на готівковому ринку долар можна було купити за 26.72 гривень, продаж становив 26.6 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.44% -- до 105.68. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.37% вищий за показник 103.18 р/р.

Долар США у вівторок зростав проти інших основних валют. Підтримку долар отримав на новині про можливе призначення економіста зі Стенфорда Джона Тейлора наступним головою ФРС. Додатково, імпортні та експортні ціни збільшились у вересні більше очікувань, а саме на 0.7% та 0.8% відповідно. Більше того, промислове виробництво зросло на 0.3% відносно попереднього місяця згідно з очікуваннями та порівняно зі зниженням на 0.7% у серпні. Таким чином, індекс американського долара (DXY) знаходився в діапазоні 93.281 - 93.729 та підвищився на 0.2%, до 93.486. у вівторок.

Єдина європейська валюта у вівторок рухалася протилежно до американського долара та, відповідно, знизилася. Окрім зміцнення долара на світових ринках, негативно на євро вплинуло значно менше ніж очікувалося зростання індексу економічних настроїв у Німеччині, яке знижує оптимізм щодо економіки Єврозони. Таким чином, євро торгувався у діапазоні 1.1736-1.18 дол./євро, зменшившись на 0.25%, до 1.1766 дол./євро. Юань у вівторок, напередодні конгресу Комуністичної партії Китаю, знаходився в діапазоні 6.5928-6.6248 юань/дол та опустився на 0.5%, до 6.6236 юань/дол.

Російський рубль протягом дня у вівторок традиційно знаходився під впливом цін на нафту та коливань американської валюти. Так, ціни на нафту протягом доби зростали, але цього разу рубль не рухався вгору, тому що вирішальним фактором стало зростання американської валюти. Отже, за підсумками вівторка російський рубль знаходився в діапазоні 57.152-58.5452 руб/дол та опустився на 0.1%, до 57.3509 руб/дол.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721
Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737

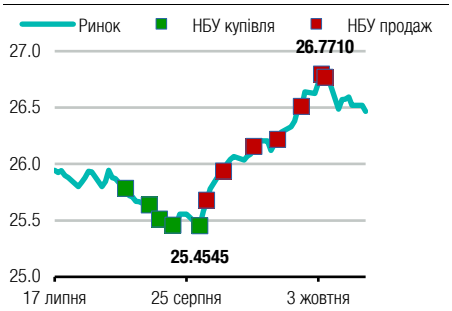
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на сайті ICU.

Індикатори ринку (за 17 жовтня 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	26.4650	-0.21	-0.40	+0.99	-2.34
Долар[1]	93.486	+0.19	+0.21	+1.76	-8.54
Євро	1.1766	-0.25	-0.36	-1.50	+11.88
Єна	112.2000	+0.01	-0.22	+1.24	-4.07
Фунт[2]	1.3190	-0.46	-0.10	-2.97	+6.89
Юань	6.6236	+0.51	+0.75	+1.08	-4.63
Рубль	57.3509	+0.14	-1.08	-0.32	-6.80

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 17 жовтня 2017 включно)

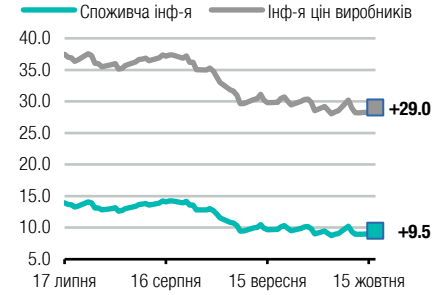


Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 17 жовтня 2017 включно)

Джерело: НБУ.

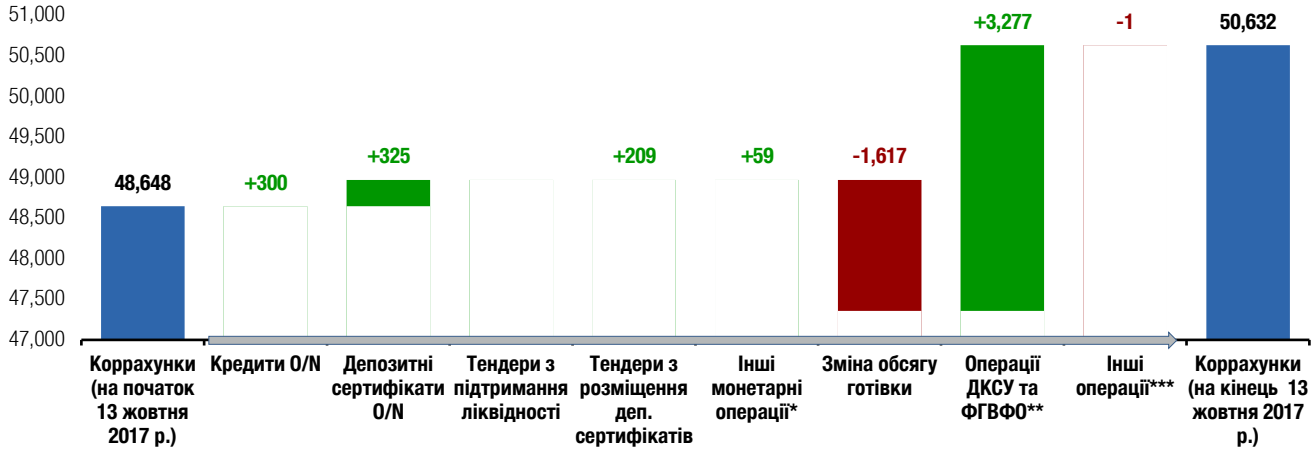
Відхилення[1] ринкового курсу гривні від фундаментального рівня[2] (%) (За 3 міс до 17 жовтня 2017 включно)



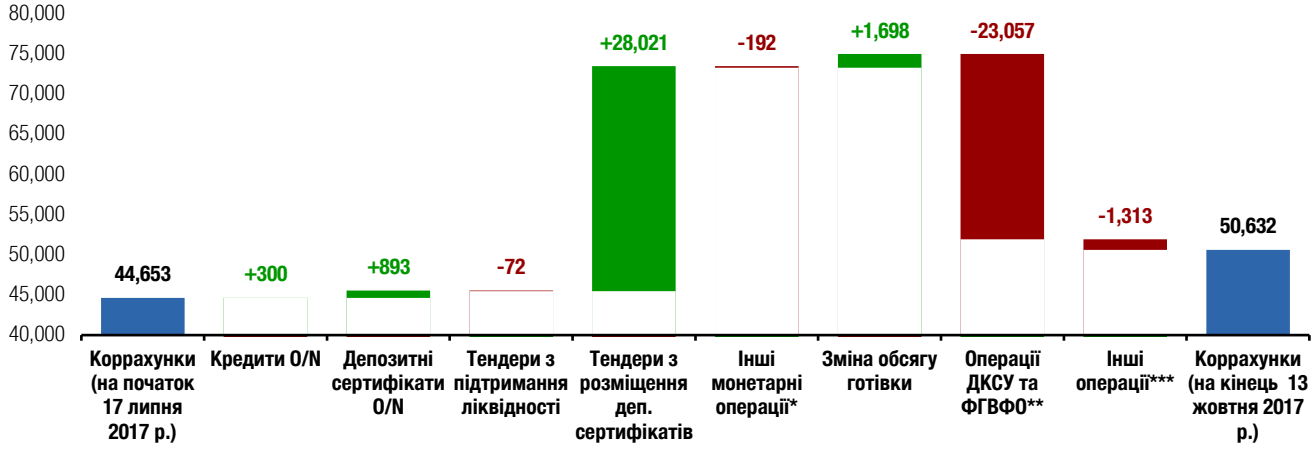
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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

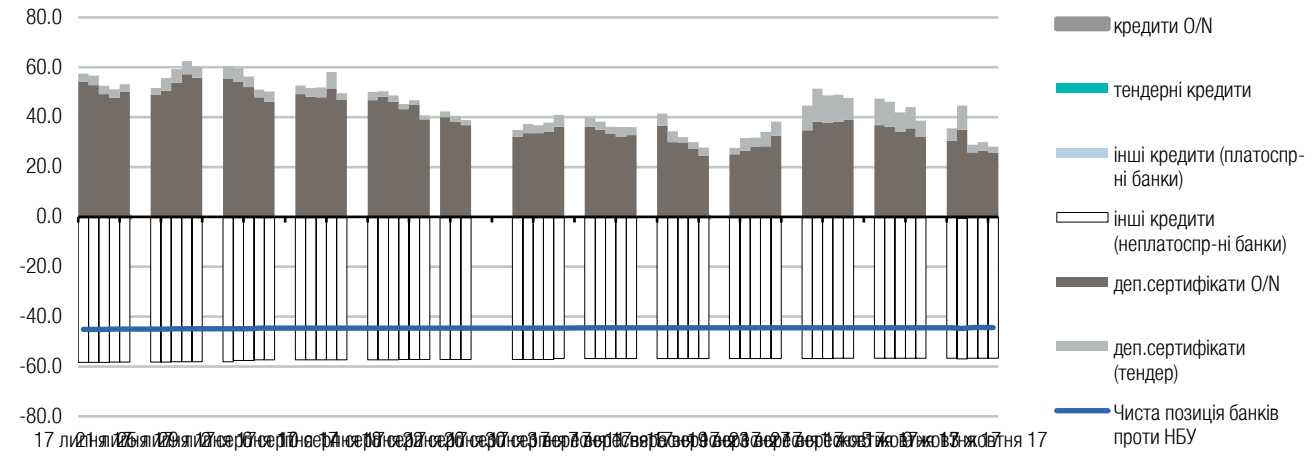


Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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

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 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 Воротілін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchyshen@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій, небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик, державний борг
taras.kotovych@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.