

Фінансовий щоденник

Доходності гривневих ОВДП зростають

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 6 ГРУДНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність продовжила скорочуватись 2

У понеділок ліквідність залишалася під тиском операцій з готівкою, а відтік з резервів було підсилено монетарними операціями НБУ, а саме валютним аукціоном. Банки конвертували у чистому підсумку 1.08 млрд грн резервних грошей у готівку, а з урахуванням операцій Держказначейства та інших немонетарних операцій, негативний вплив автономних чинників склав 1.09 млрд. Що ж стосується НБУ, то на валютному аукціоні було продано 29.4 млн доларів США та вилучено 0.80 млрд грн ліквідності. Тож у підсумку загальний обсяг ліквідності скоротився на 1.89 млрд грн.

Доходності гривневих ОВДП зростають 2

Валютний ринок 3

Гривня незначно зміцнилася 3

На початку тижня українська валюта послабилася на 0.6%, до 27.2153 грн/дол, найнижчого рівня з середини лютого. Для підтримки гривні та задоволення надлишкового попиту, НБУ в понеділок вийшов на ринок із пропозицією валюти. Обсяг поданих заявок від учасників ринку сягнув 43.6 млн дол, проте задоволено їх було лише на 29.4 млн. за середньозваженим курсом 27.1808 грн/дол. Дії регулятора допомогли гривні стабілізуватися і навіть дещо зміцнитися у вівторок -- на 0.2%, до 27.2153 грн/дол. Додаткову підтримку національна валюта отримала на тлі новини, що золотовалютні резерви України за підсумком листопада виросли до 18.9 млрд, найвищого рівня з початку 2014 року. Таким чином, на готівковому ринку долар можна було купити за 27.10 грн, продаж становив 26.94 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.58% -- до 111.07. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.01% нижчий за показник у 112.20 р/р.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

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



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 5 грудня 2017)

| | Останнє значення | 1 день Δ (%) | 1 січня Δ (%) |
|-----------------------------------|------------------|--------------|---------------|
| ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ | | | |
| Ключова оп. ставка НБУ (%) | 13.50 | +0bp | -50bp |
| Ставка овернайт (міжбанк) | 12.30 | +0bp | +170bp |
| Корражунки банків (млн грн) | 42,779 | +3.09 | -13.98 |
| Деп. сертифікати (млн грн) | 32,967 | -8.77 | -47.03 |
| ВАЛЮТНИЙ РИНОК | | | |
| Гривня/долар (міжбанк) | 27.1050 | -0.46 | +0.02 |
| Обсяг торгів (млн дол) | 289.15 | +4.02 | +70.47 |
| Індекс гривні (реальний, ІСЦ) | 111.073 | +0.58 | +2.83 |
| Індекс гривні (реальний, ІЦВ) | 168.384 | +0.58 | -0.02 |
| РИНОК ЄВРОБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ | | | |
| Кредитно-дефолт. свопи CDS | 434bp | +0bp | -219bp |
| СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ | | | |
| Індекс S&P 500 | 2,629.57 | -0.37 | +17.45 |
| Індекс MSCI EM | 1,117.69 | -0.38 | +29.62 |
| Індекс долару США (DXY) | 93.379 | +0.20 | -8.64 |
| Курс долар США / євро | 1.1826 | -0.34 | +12.45 |
| Нафта WTI (долар/барель) | 57.62 | +0.26 | +7.26 |
| Нафта Brent (долар/барель) | 62.86 | +0.66 | +10.63 |
| Індекс CRB | 187.47 | -0.65 | -2.62 |
| Золото (долар/унція) | 1,265.94 | -0.80 | +9.86 |

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжила скорочуватись

У понеділок ліквідність залишалася під тиском операцій з готівкою, а відтік з резервів було підсилено монетарними операціями НБУ, а саме валютним аукціоном. Банки конвертували у чистому підсумку 1.08 млрд грн резервних грошей у готівку, а з урахуванням операцій Держказначейства та інших немонетарних операцій, негативний вплив автономних чинників склав 1.09 млрд. Що ж стосується НБУ, то на валютному аукціоні було продано 29.4 млн доларів США та вилучено 0.80 млрд грн ліквідності. Тож у підсумку загальний обсяг ліквідності скоротився на 1.89 млрд грн.

При цьому банки суттєво скоротили вкладення у депозитні сертифікати, на 3.17 млрд грн, придбавши лише 7.89 млрд грн цих інструментів терміном овернайт. Але 1.28 млрд грн з цих коштів залишились на коррахунках банків у НБУ, збільшивши залишки резервів до 42.78 млрд грн.

Погляд ICU: Ліквідність знаходиться під звичним для початку місяця тиском відтоку в готівку, що був підсилений валютним аукціоном. Учорашнє розміщення валютних ОВДП може підсилити тиск на курс та призвести до необхідності його підтримки з боку НБУ та, відповідно, до чергового відтоку гривневих коштів з банківської системи.

Доходності гривневих ОВДП зростають

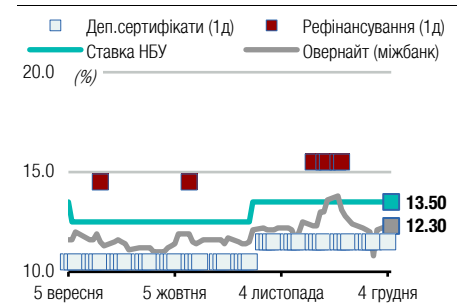
Учора Міністерство фінансів залучило до бюджету майже 4.11 млрд грн, розмістивши чотири випуски облігацій, два з яких були номіновані у гривні, один -- у євро та один -- у доларах США. Доходності 3-місячних ОВДП зросли до 16.00%, що лише на 20 б.п. нижче ніж у третьому кварталі минулого року, що дозволило залучити 0.29 млрд грн; а за річними (фактично 11 міс) -- до 15.30%, що на 60- б.п. вище ніж за 10 міс облігаціями місяць тому. Усього від розміщення гривневих інструментів було залучено лише 0.49 млрд грн.

У той же час за доларовими облігаціями було залучено 26.02 млн доларів (0.71 млрд грн) за фіксованою ставкою 3.85%, а кошти у євро -- в сумі 90.01 млн євро (2.91 млрд грн) за трошки вищою ставкою, 3.95%. При цьому Мінфін відхилив лише одну заявку на облігації в євро на суму 2.0 млн євро та зі ставкою 4.00%.

Погляд ICU: Наразі відбувається скорочення ліквідності та зростання вартості гривневого ресурсу після підвищення облікової ставки, що, відповідно, спонукало учасників ринку підвищувати ставки у своїх заявках на аукціон. У той же час Мінфіну необхідно залучити понад 30 млрд грн до кінця року, що теж спонукало його як до змін графіка аукціонів, так і до вчорашнього підвищення ставок.

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

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



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 5 грудня 2017)

| Останнє значення | 1 день Δ (%) | 7 днів Δ (%) | 30 днів Δ (%) | 1 січн: Δ (%) |
|------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|

ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

| | | | | | |
|-------------------------|-------|------|-------|-------|--------|
| Ставка НБУ ¹ | 13.50 | +0bp | +0bp | +0bp | -50bp |
| O/N ставка | 12.30 | +0bp | +20bp | +10bp | +170bp |
| O/N \$ swap | 12.30 | +5bp | +36bp | +5bp | +83bp |

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

| | | | | | |
|----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Резерви ² | 42,779 | +3.09 | -13.82 | +1.51 | -13.98 |
| ДепСерт ³ | 32,967 | -8.77 | +7.55 | -6.80 | -47.03 |
| Всього | 75,746 | -2.43 | -5.66 | -2.28 | -32.35 |

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

| | | | | | |
|-----------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| НБУ | 360,573 | +0.00 | +0.00 | +0.00 | +1.24 |
| Банки | 326,822 | +0.20 | +5.46 | +3.72 | +89.64 |
| Резид-ти | 21,291 | +0.04 | -0.16 | -3.79 | -9.72 |
| Фіз.особи | 1,167 | +0.96 | +2.15 | +29.25 | +1,022.3 |
| Нерез-ти ⁴ | 4,788 | +0.00 | +0.17 | +0.16 | -24.62 |
| Всього | 714,642 | +0.09 | +2.43 | +1.59 | +29.81 |

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

| | | | | | |
|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 1 місяці | 14.10 | +49bp | -199bp | -171bp | -821bp |
| 3 місяців | 13.43 | +4bp | -175bp | -177bp | -864bp |
| 6 місяців | 11.78 | +12bp | -106bp | -81bp | -626bp |
| 1 рік | 11.31 | +7bp | -46bp | -39bp | -468bp |

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

| | | | | | |
|----------|-----|------|------|------|--------|
| CDS 5 p. | 434 | +0bp | +0bp | -6bp | -219bp |
|----------|-----|------|------|------|--------|

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 незначно зміцнилася

На початку тижня українська валюта послабилася на 0.6%, до 27.2153 грн/дол, найнижчого рівня з середини лютого. Для підтримки гривні та задоволення надлишкового попиту, НБУ в понеділок вийшов на ринок із пропозицією валюти. Обсяг поданих заявок від учасників ринку сягнув 43.6 млн дол, проте задоволено їх було лише на 29.4 млн. за середньозваженим курсом 27.1808 грн/дол. Дії регулятора допомогли гривні стабілізуватися і навіть дещо зміцнитися у вівторок -- на 0.2%, до 27.2153 грн/дол. Додаткову підтримку національна валюта отримала на тлі новини, що золотовалютні резерви України за підсумком листопада виросли до 18.9 млрд, найвищого рівня з початку 2014 року. Таким чином, на готівковому ринку долар можна було купити за 27.10 грн, продаж становив 26.94 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.58% -- до 111.07. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.01% нижчий за показник у 112.20 р/р.

Американський долар торгувався вище проти кошика інших світових валют завдяки очікуванням, що податкова реформа зможе надати прискорення економіці США. Опублікована у вівторок статистика тільки підтвердила необхідність цього пришвидшення, оскільки індекс ISM PMI у сфері послуг у Сполучених Штатах в листопаді впав більше ніж очіувалося, а торговий дефіцит США продовжив зростати у жовтні. Індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.04-93.49 та за підсумками торгової сесії підвищився на 0.2%, до 93.38.

Єдина європейська валюта послабилася на 0.3%, до 1.1826 дол/євро через слабкі макроекономічні дані. Так, обсяг роздрібних продажів у Єврозоні знизився на 1.1% м/м, а індекс PMI у сфері послуг у Німеччині за листопад був переглянутий у бік зниження на 0.6, до 54.3.

Російський рубль зміцнився на 0.1%, до 58.7529 руб/дол на тлі новини, що інфляція в РФ у листопаді уповільнилася до 2.5% р/р, що стало новим історичним мінімумом. Китайський юань традиційно залишався неволатильним, залишившись на рівні 6.619 юань/дол.

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

Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738

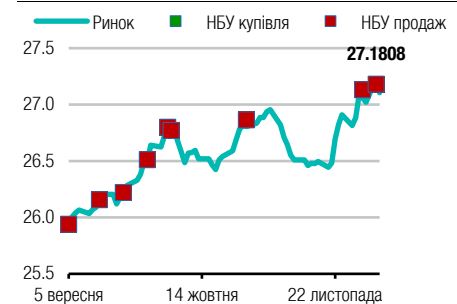
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 5 грудня 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 | 27.1050 | -0.46 | +0.82 | +0.56 | +0.02 |
| Долар ¹ | 93.379 | +0.20 | +0.12 | -1.65 | -8.64 |
| Євро | 1.1826 | -0.34 | -0.12 | +1.88 | +12.45 |
| Ієна | 112.6000 | +0.17 | +1.00 | -1.29 | -3.73 |
| Фунт ² | 1.3443 | -0.27 | +0.78 | +2.80 | +8.94 |
| Юань | 6.6193 | -0.01 | +0.17 | -0.30 | -4.69 |
| Рубль | 58.7529 | -0.08 | +0.57 | -0.51 | -4.53 |

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 грудня 2017 включно)



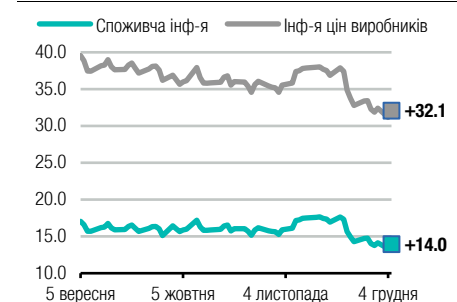
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

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



Джерело: НБУ.

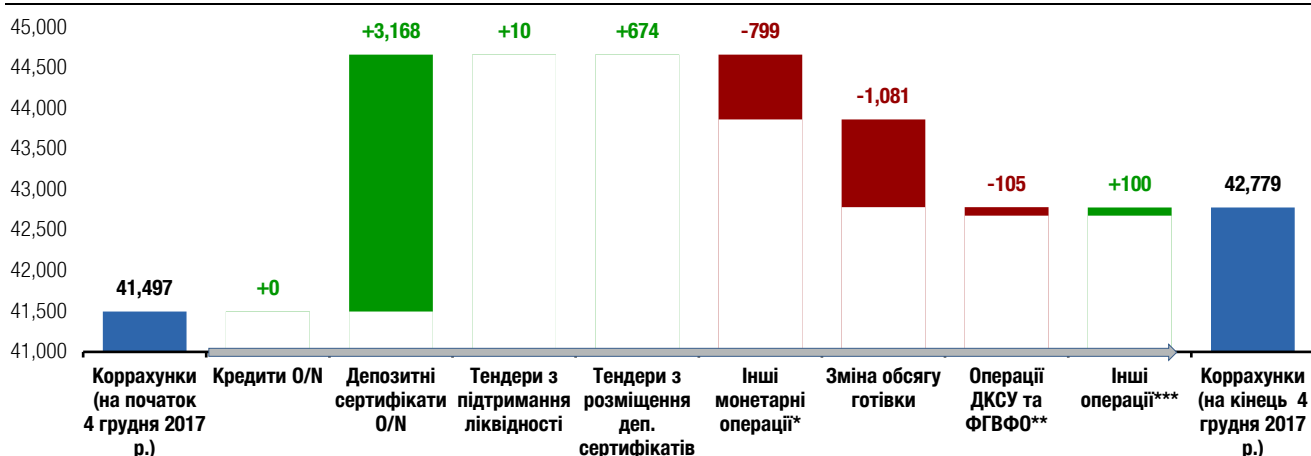
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 5 грудня 2017 включно)



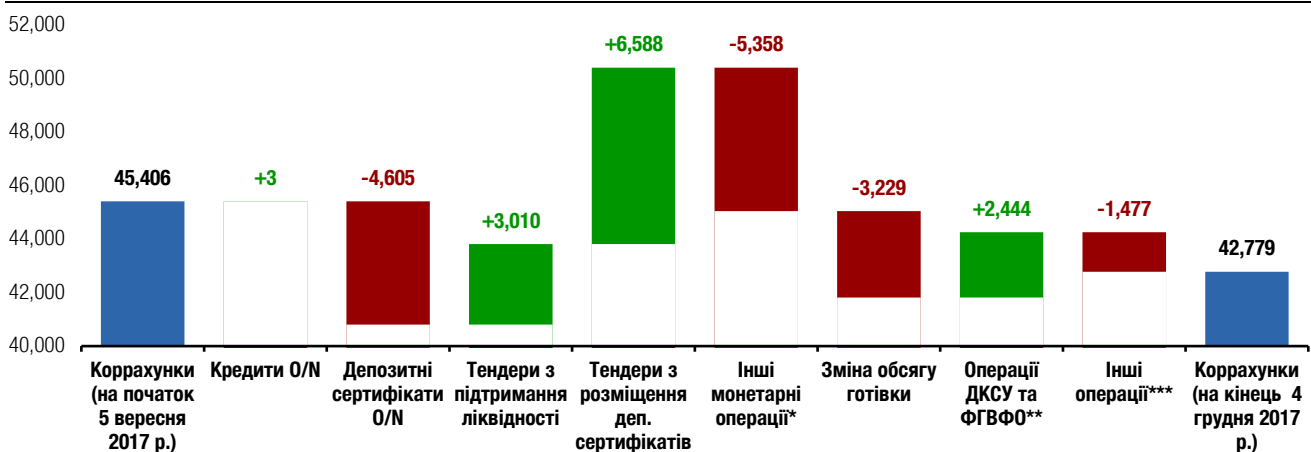
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



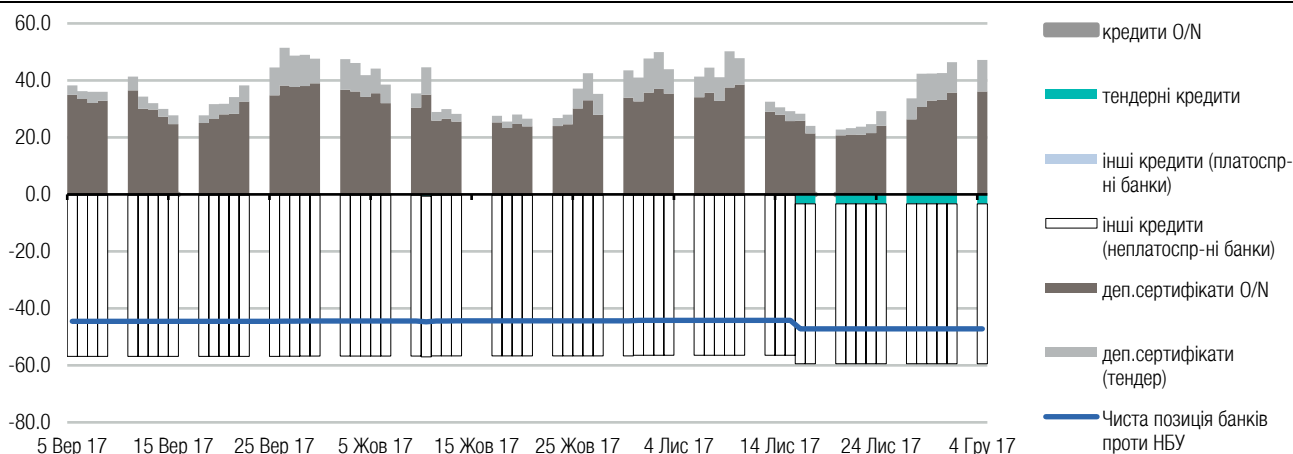
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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

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.