

Фінансовий щоденник

Ліквідність продовжила

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 13 ГРУДНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність продовжила відновлюватися2

У перший день тижня загальний обсяг ліквідності у банківській системі (без урахування портфелю ОВДП) продовжив зростати і збільшився на 1.13 млрд грн, досягнувши максимуму цього місяця, 79.04 млрд грн. Зростання відбувалось за рахунок додаткового притоку від Держказначейства, баланс операцій якого склав 2.13 млрд грн. Однак через продовження конвертації резервних грошей у готівку, відтік склав 0.95 млрд, а з урахування інших немонетарних операцій у сумі 0.11 млрд грн, позитивний вплив автономних чинників склав лише 1.07 млрд грн. Додатково НБУ надав 0.06 млрд грн через кредит овернайт та викуп валюти. 2

Первинний аукціон: крива прямує вгору.....2

Учора Міністерство фінансів провело черговий аукціон, і щоби залучити значний обсяг фінансування вчергове підвищило відсоткові ставки за облигаціями. Стосується це тільки гривневих ОВДП, а от зацікавленість у валютних інструментах суттєво знизилась. Попиту на доларові облигації не було заявлено, а номіновані в євро отримали три заявки на 3.5 млн євро. 2

Валютний ринок 3

Гривня послабилася напередодні засідання ФРС3

Гривня послабилася проти долара на 0.15%, до 27.1771 грн/дол на тлі підвищеного попиту на американську валюту напередодні засідання ФРС. Крім того, НБУ у коментарі наголосив, що рівень інфляції, найімовірніше, буде вищим за прогнозовані регулятором 12.2% р/р на кінець цього року. У вівторок на готівковому ринку долар можна було купити за 27.23 грн, продаж становив 27.05 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.01% -- до 111.35. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.15% вищий за показник у 111.18 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 12 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 12 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
Корраунки банків (млн грн)	54,144	+34.95	+8.87
Деп.сертифікати (млн грн)	24,894	-34.12	-60.00

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.1800	+0.24	+0.30
Обсяг торгів (млн дол)	199.88	+24.02	+17.84
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	111.345	+0.01	+3.08
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.796	+0.01	+0.23

РИНОК ЄВРОБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	434bp	+0bp	-219bp
--------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,664.11	+0.15	+19.00
Індекс MSCI EM	1,112.37	-0.68	+29.00
Індекс долару США (DXY)	94.101	+0.25	-7.93
Курс долар США / євро	1.1742	-0.23	+11.65
Нафта WTI (долар/барель)	57.14	-1.47	+6.37
Нафта Brent (долар/барель)	63.34	-2.09	+11.47
Індекс CRB	183.41	-1.12	-4.73
Золото (долар/унція)	1,244.60	+0.21	+8.01

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжила відновлюватися

У перший день тижня загальний обсяг ліквідності у банківській системі (без урахування портфелю ОВДП) продовжив зростати і збільшився на 1.13 млрд грн, досягнувши максимуму цього місяця, 79.04 млрд грн. Зростання відбувалось за рахунок додаткового притоку від Держказначейства, баланс операцій якого склав 2.13 млрд грн. Однак через продовження конвертації резервних грошей у готівку, відтік склав 0.95 млрд, а з урахування інших немонетарних операцій у сумі 0.11 млрд грн, позитивний вплив автономних чинників склав лише 1.07 млрд грн. Додатково НБУ надав 0.06 млрд грн через кредит овернайт та викуп валюти.

При цьому, переміщення коштів з депозитних сертифікатів у резервні гроші було дуже суттєвим -- цього року це було найбільше одночасне таке переміщення. Вкладення у депсертифікати скоротилися на 12.89 млрд грн через значне зменшення, до 2.96 млрд грн, обсягу депсертифікатів овернайт. Вилучені з цих інструментів кошти було акумульовано на коррахунках у НБУ, збільшивши залишки на 14.02 млрд грн.

Погляд ІСУ: Держказначейство продовжило підтримувати позитивний баланс своїх операцій – і це за незначного обсягу відшкодування ПДВ, яке склало лише 0.54 млрд грн з початку місяця. Вочевидь, частина банків приготувала частину коштів для оплати за короткострокові ОВДП, що стали привабливішими за депозитні сертифікати (див. коментар нижче). Але найбільш імовірно є підготовка окремих банків до повернення значних обсягів депозитів місцевих бюджетів, що відбуватиметься упродовж грудня.

Первинний аукціон: крива прямує вгору

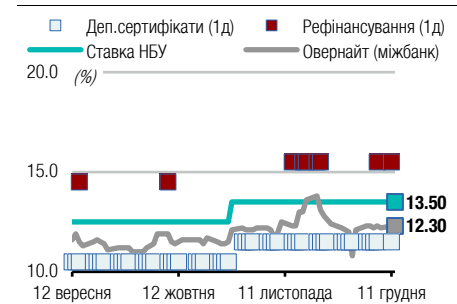
Учора Міністерство фінансів провело черговий аукціон, і щоби залучити значний обсяг фінансування вчергове підвищило відсоткові ставки за облігаціями. Стосується це тільки гривневих ОВДП, а от зацікавленість у валютних інструментах суттєво знизилась. Попиту на доларові облігації не було заявлено, а номіновані в євро отримали три заявки на 3.5 млн євро.

Найбільш цікавими були розміщення гривневих ОВДП. Загальний попит склав майже 4.17 млрд грн за номінальною вартістю, з яких 3.25 млрд було заявлено на найкоротші папери. Попит складався з 10 заявок, які були подані за ставками 15.60-16.30%, і були задоволені у повному обсязі. У підсумку, ставку відсікання було встановлено на рівні 16.30%, що на 30 б.п. вище ніж минулого тижня, а середньозважена підвищилась на 32 б.п. За піврічними інструментами було подано п'ять заявок, на загальну суму 0.47 млрд грн зі ставками 15.40-16.00%, але задоволено було лише три, на суму 0.36 млрд грн зі ставками відсікання 15.90% та середньозваженою 15.85%. Крім того, вперше після підвищення облікової ставки Мінфін розмістив 5-річні облігації. Попит складався, -- як і за піврічними, -- з п'яти заявок. Але задоволено було лише дві, за ставкою 15.74%, що на 74 б.п. вище ніж восени.

Погляд ІСУ: Отже, за підсумками аукціону Мінфін залучив значний обсяг коштів, але на короткий термін. А крім того, підвищив вартість запозичень. Вочевидь, до такого рішення призвело наближення завершення року та невиконаний обсяг фінансування.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 12 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 12 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	+0bp	-20bp	+170bp
O/N \$ swap	12.40	+1bp	+10bp	+0bp	+93bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	54,144	+34.95	+26.57	+47.23	+8.87
ДепСерт ³	24,894	-34.12	-24.49	-35.39	-60.00
Всього	79,038	+1.45	+4.35	+4.96	-29.41

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	329,948	+0.04	+0.96	+5.24	+91.45
Резид-ти	21,329	+0.05	+0.18	-2.06	-9.56
Фіз.особи	1,186	+0.89	+1.55	+31.75	+1,039.7
Нерез-ти ⁴	4,786	+0.01	-0.04	-9.84	-24.65
Всього	717,821	+0.02	+0.44	+2.24	+30.39

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	13.18	+5bp	-92bp	-268bp	-913bp
3 місяців	13.09	-4bp	-33bp	-216bp	-897bp
6 місяців	11.58	+6bp	-21bp	-104bp	-647bp
1 рік	11.21	+0bp	-10bp	-56bp	-478bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	+0bp	-12bp	-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 послабилася напередодні засідання ФРС

Гривня послабилася проти долара на 0.15%, до 27.1771 грн/дол на тлі підвищеного попиту на американську валюту напередодні засідання ФРС. Крім того, НБУ у коментарі наголосив, що рівень інфляції, найімовірніше, буде вищим за прогнозовані регулятором 12.2% р/р на кінець цього року. У вівторок на готівковому ринку долар можна було купити за 27.23 грн, продаж становив 27.05 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.01% -- до 111.35. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.15% вищий за показник у 111.18 р/р.

Американський долар торгувався вище проти кошика інших світових валют на тлі зростання цін виробників промислової продукції на 3.1% р/р у листопаді. Цей факт значно підвищує імовірність підняття відсоткової ставки на сьогоднішньому засіданні ФРС та позитивно впливає на зелений. Учора індекс американського долара (DXY) піднявся на 0.25%, до 94.10.

Сильний долар мав негативний вплив на валюти інших країн. Єдина європейська валюта, що також перебувала під тиском більшого ніж прогнозувалося зниження індексів економічних очікувань у Німеччині та Єврозоні, послабилася на 0.2%, до 1.1742 дол/євро. Китайський юань традиційно не зазнав значних коливань і послабився лише на 0.04%, до 6.6215 юань/дол.

Російський рубль послабився на 0.5%, до 59.2183 руб/дол. Крім впливу сильного долара, російська валюта також перебувала під тиском підвищеного попиту на валюту на локальному ринку, оскільки російські компанії готуються до значних виплат іноземного боргу, а Міністерство фінансів РФ продовжує планує закупівлю іноземної валюти.

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

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

Індикатори ринку (за 12 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	27.1800	+0.24	+0.28	+2.53	+0.30
Долар ¹	94.101	+0.25	+0.77	-0.31	-7.93
Євро	1.1742	-0.23	-0.71	+0.66	+11.65
Ієна	113.5500	-0.01	+0.84	+0.02	-2.92
Фунт ²	1.3318	-0.17	-0.93	+0.92	+7.93
Юань	6.6215	+0.04	+0.03	-0.29	-4.66
Рубль	59.2183	+0.52	+0.79	+0.10	-3.77

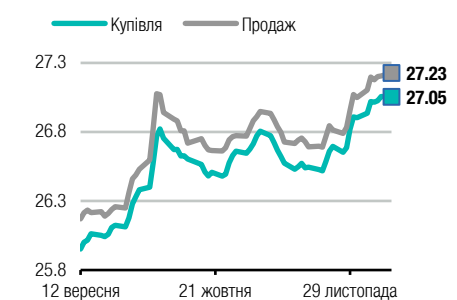
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 12 грудня 2017 включно)



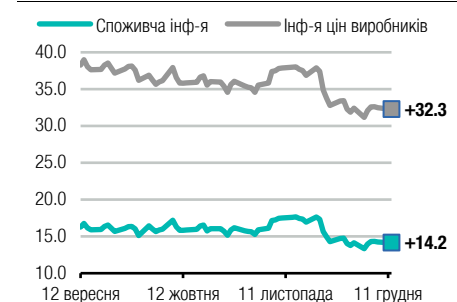
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 12 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 12 грудня 2017 включно)

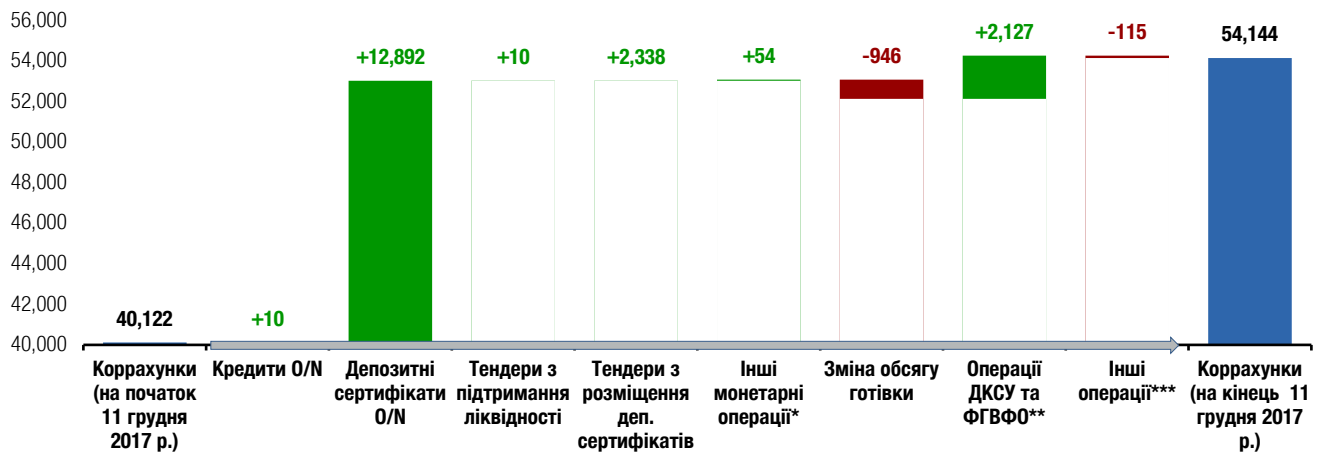


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

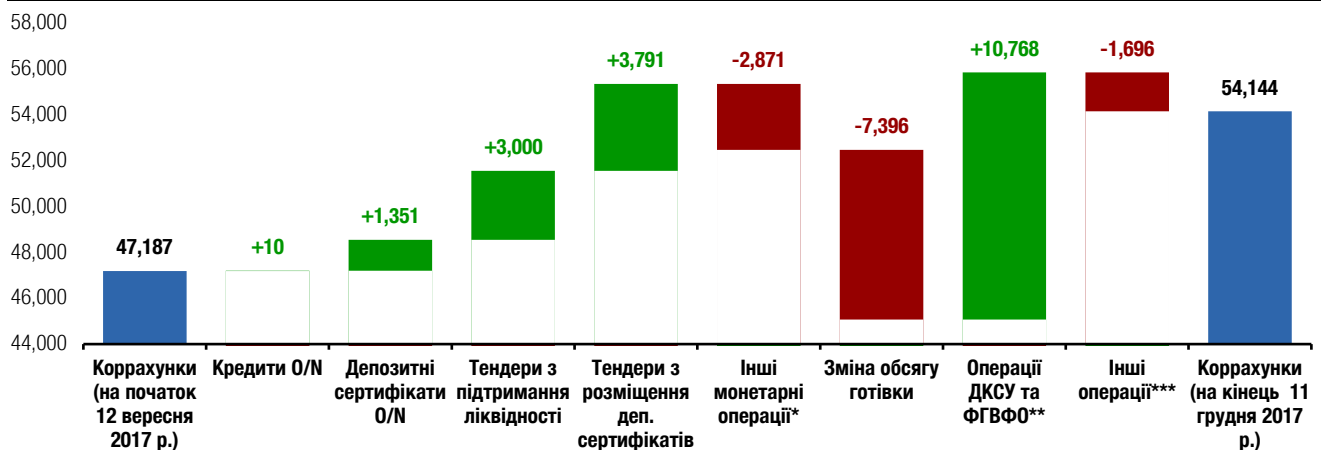
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



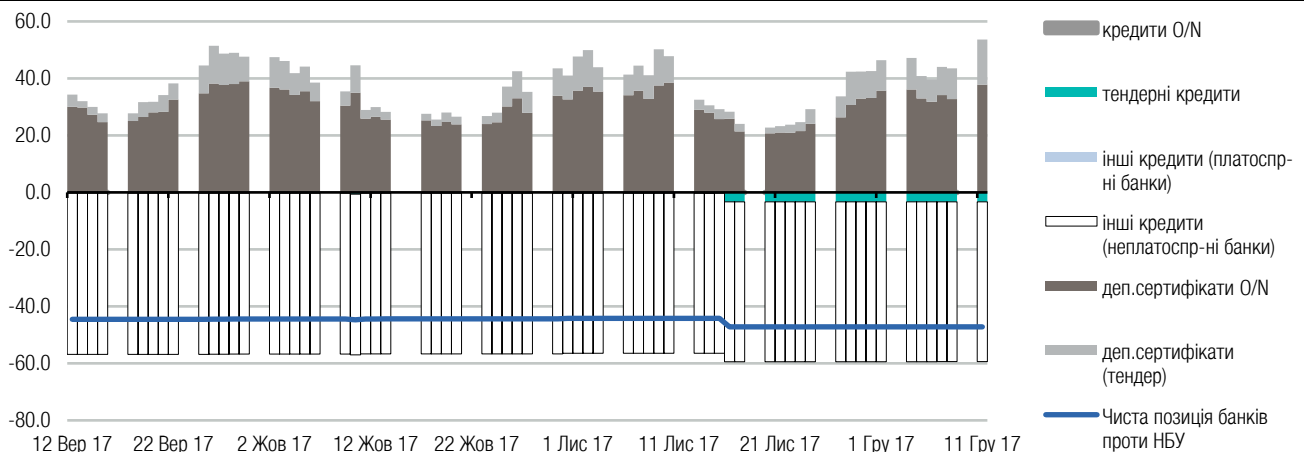
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.