

Фінансовий щоденник

Ліквідність балансує біля 82 млрд грн

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 20 ГРУДНЯ 2017

Внутрішня ліквідність

2

Ліквідність балансує біля 82 млрд грн.....2

У перший день тижня загальний обсяг ліквідності у банківській системі практично не змінився, скоротившись лише на 0.13 млрд грн після значних перетоків коштів. При цьому структура ліквідності змінилася несуттєво: залишки на коррахунках у НБУ зменшилися на 1.80 млрд грн, а вкладення у депсертифікати зросли на 1.68 млрд грн. При цьому переток відбувався і за монетарними операціями, і за автономними чинниками.

2

Первинний аукціон: залучення переважно у валюті2

Учора Міністерство фінансів розміщувало досить незвичний набір інструментів, де гривневі облигації мали термін обігу три та п'ять місяців, а валютні -- від півроку до двох. Але попит переважно сконцентрувався на валютних, які наразі виявились більш привабливими.

2

Валютний ринок

3

Гривня стабілізувалась.....3

Валютний аукціон, який НБУ провів у понеділок, а також нещодавнє підвищення ключової відсоткової ставки до 14.5% допомогли гривні стабілізуватися, однак поки що не призвели до її посилення. За підсумком понеділка гривня дещо послабилася, до 27.8843 грн/дол, на тлі все ще підвищеного попиту на валюту через панічні настрої імпортерів. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.08 грн, продаж становив 27.79 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.58% -- до 107.75. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.16% нижчий за показник у 112.43 р/р і це означає, що купівельна спроможність гривні знизилася на 4.16% порівняно з аналогічним періодом минулого року.

3

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 19 грудня 2017
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 19 грудня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
--	---------------------	-----------------	------------------

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ

Ключова оп. ставка НБУ (%)	14.50	+0bp	+50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.50	+50bp	+290bp
Коррахунки банків (млн грн)	52,011	-3.35	+4.58
Деп. сертифікати (млн грн)	30,127	+5.89	-51.59

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.9050	+0.34	+2.97
Обсяг торгів (млн дол)	220.98	-20.44	+30.28
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	107.751	-0.58	-0.24
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	163.348	-0.58	-3.01

РИНОК ЄВРОБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	434bp	+0bp	-219bp
----------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,681.47	-0.32	+19.77
Індекс MSCI EM	1,132.20	+0.16	+31.30
Індекс долару США (DXY)	93.441	-0.27	-8.58
Курс долар США / євро	1.1840	+0.49	+12.58
Нафта WTI (долар/барель)	57.56	+0.70	+7.15
Нафта Brent (долар/барель)	63.80	+0.62	+12.28
Індекс CRB	186.02	+0.32	-3.37
Золото (долар/унція)	1,261.75	-0.05	+9.50

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

Внутрішня ліквідність

Ліквідність балансує біля 82 млрд грн

У перший день тижня загальний обсяг ліквідності у банківській системі практично не змінився, скоротившись лише на 0.13 млрд грн після значних перетоків коштів. При цьому структура ліквідності змінилася несуттєво: залишки на коррахунках у НБУ зменшилися на 1.80 млрд грн, а вкладення у депсертифікати зросли на 1.68 млрд грн. При цьому перетоки відбувались і за монетарними операціями, і за автономними чинниками.

Автономні чинники третій день поспіль надавали підтримку ліквідності, але цього разу сальдо було значним і переважно позитивним за усіма складовими: відбувся притік коштів від Держказначейства і банки вперше з початку місяця змінили підсумок конвертації, повернувши готівку у резерви. У той же час сальдо монетарних операцій було негативним. НБУ продав значний обсяг валюти та вилучив понад 2 млрд гривневих коштів, компенсуючи тільки 0.50 млрд через збільшення кредитів овернайт.

Погляд ICU: Наразі ліквідність могла досягти мінімуму другої половини грудня і найближчі тижні відбуватиметься переважно її зростання із можливими незначними коливаннями. Держказначейство сплатило учора 1.22 млрд грн відшкодування ПДВ, чим має суттєво підтримати ліквідність і знизити ризик скорочення.

Первинний аукціон: залучення переважно у валюті

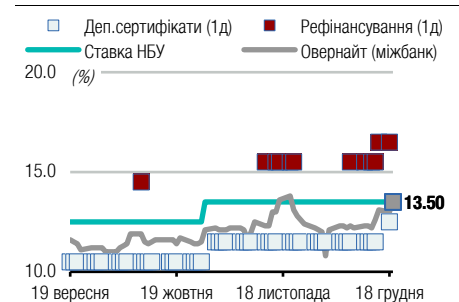
Учора Міністерство фінансів розміщувало досить незвичний набір інструментів, де гривневі облігації мали термін обігу три та п'ять місяців, а валютні -- від півроку до двох. Але попит переважно сконцентрувався на валютних, які наразі виявились більш привабливими.

За гривневими інструментами дохідність відсікання вирівнялася на позначці 16.00%, що не повторює рух ставок після підвищення облікової. І більше половини попиту на ці облігації було відхилено, щоб уникнути подальшого підвищення ставок. При цьому попит на валютні був задоволений повністю, хоча понад 94% його було сконцентровано на піврічних інструментах.

Погляд ICU: За підсумками аукціону залучено понад 11 млрд грн, з яких запозичення у національній валюті становили менше 0.50 млрд. Вочевидь, це крок для рефінансування виплат у валюті, щоби мінімізувати вплив на золотовалютні резерви наприкінці року. Але це також дозволило скоротити відставання від плану за фінансуванням бюджету.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 19 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 19 грудня 2017)

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

ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ ¹	13.50	+0bp	+0bp	+0bp	-50bp
O/N ставка	13.50	+50bp	+120bp	-10bp	+290bp
O/N \$ swap	13.08	+22bp	+68bp	+45bp	+161bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	52,011	-3.35	-3.94	-1.37	+4.58
ДепСерт ³	30,127	+5.89	+21.02	+40.87	-51.59
Всього	82,138	-0.15	+3.92	+10.81	-26.64

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	336,357	+0.28	+1.94	+7.52	+95.17
Резид-ти	21,595	+0.28	+1.25	-0.13	-8.43
Фіз.особи	1,300	+0.67	+9.69	+44.50	+1,150.1
Нерез-ти ⁴	5,139	+0.07	+7.38	-3.01	-19.09
Всього	724,965	+0.14	+1.00	+3.39	+31.69

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.94	-63bp	-124bp	-428bp	-10ppt
3 місяців	11.49	-32bp	-160bp	-367bp	-11ppt
6 місяців	11.71	-9bp	+13bp	-82bp	-634bp
1 рік	11.75	-8bp	+54bp	-36bp	-424bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	+0bp	+0bp	-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 стабілізувалась

Валютний аукціон, який НБУ провів у понеділок, а також нещодавнє підвищення ключової відсоткової ставки до 14.5% допомогли гривні стабілізуватися, однак поки що не призвели до її посилення. За підсумком понеділка гривня дещо послабилася, до 27.8843 грн/дол, на тлі все ще підвищеного попиту на валюту через панічні настрої імпортерів. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.08 грн, продаж становив 27.79 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.58% -- до 107.75. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.16% нижчий за показник у 112.43 р/р і це означає, що купівельна спроможність гривні знизилася на 4.16% порівняно з аналогічним періодом минулого року.

Незважаючи на позитивні дані стосовно ринку нерухомості, американський долар торгувався нижче проти кошика інших світових валют. Кількість новобудов минулого місяця неочікувано зросла, а кількість дозволів на нове будівництво зменшилася менше ніж прогнозувалося. Проте інвестори очікують на голосування податкової реформи, яке має відбутися найближчими днями і тому не є активними на ринку. Таким чином, індекс американського долара (DXY) знизився на 0.3%, до 93.44.

На тлі слабого долара євро посилюється на 0.5%, до 1.1840 дол/євро. У той же час, китайський юань зміцнився на 0.2%, до 6.6047 юань/дол, отримавши підтримку після публікації оновленого прогнозу Світового Банку щодо зростання економіки Піднебесної у цьому році -- очікування було покращено до 6.8% порівняно з попередньою оцінкою на рівні 6.7%.

Завдяки підвищенню апетиту інвесторів до ризикових активів та наближенню періоду податкових платежів російський рубль залишався стабільним протягом торгової сесії у вівторок, послабившись лиш незначно -- на 0.1%, до 58.7749 руб/дол.

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

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

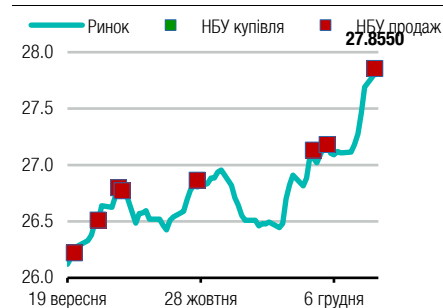
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 19 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	27.9050	+0.34	+2.67	+5.32	+2.97
Долар ¹	93.441	-0.27	-0.70	-0.24	-8.58
Євро	1.1840	+0.49	+0.83	+0.42	+12.58
Ієна	112.8900	+0.30	-0.58	+0.70	-3.48
Фунт ²	1.3385	+0.01	+0.50	+1.29	+8.47
Юань	6.6047	-0.18	-0.25	-0.33	-4.90
Рубль	58.7749	+0.14	-0.75	-0.43	-4.49

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 19 грудня 2017 включно)



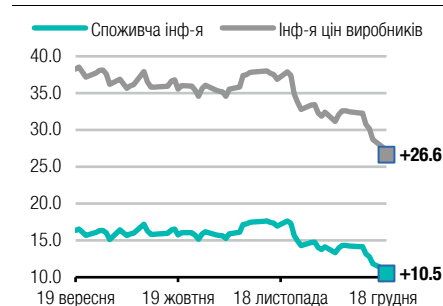
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 19 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

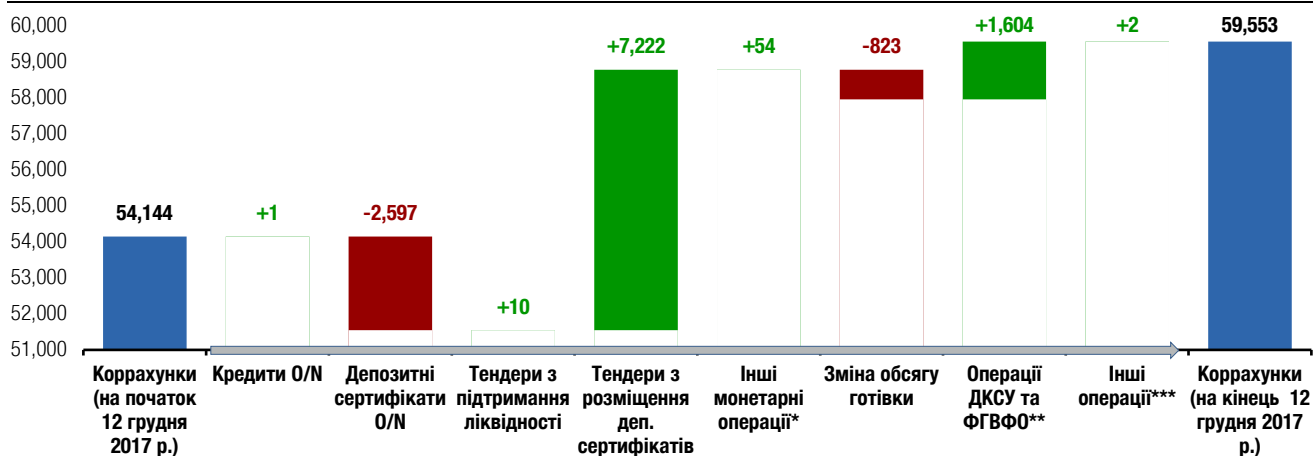
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 19 грудня 2017 включно)



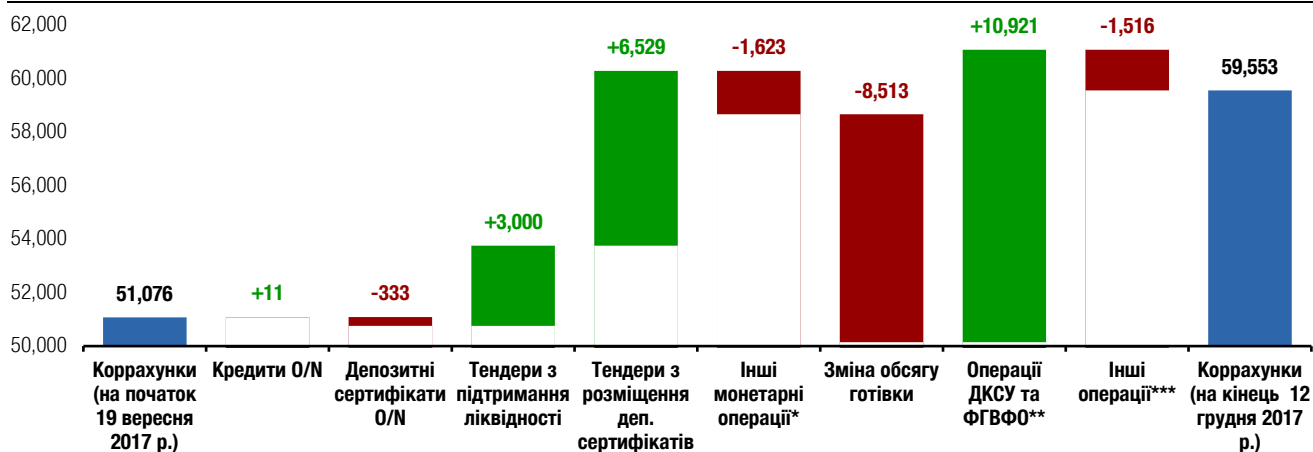
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



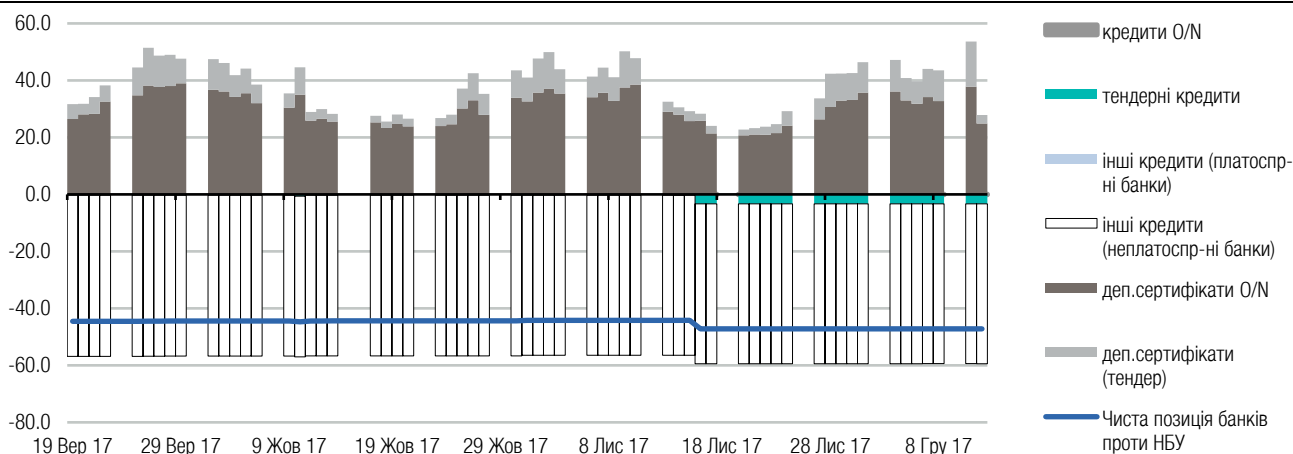
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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.

