

Фінансовий щоденник

Останній цього року аукціон ОВДП

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 26 ГРУДНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Зберігається висока волатильність ліквідності.....2

Переважну частину минулого тижня ліквідність була дуже волатильною в межах 81-85 млрд грн, а основний вплив мали операції Держказначейства. Найбільшої амплітуди коливання набрали минулого четверга, коли зростання ліквідності склало 3.81 млрд грн. Відбулося це за рахунок значного (5.67 млрд грн) зростання притоку коштів від ДКС. Однак зберігається відтік у готівку, що зменшує позитивний вплив операцій Держказначейства. 2

Останній цього року аукціон ОВДП.....2

Сьогодні Міністерство фінансів проведе останнє цього року розміщення ОВДП і запропонує одразу шість випусків, один з яких буде номінований в іноземній валюті. Це буде дорозміщення облигацій номінованих у євро з погашенням у червні 2019 року. Гривневі інструменти матимуть терміни обігу від трьох місяців до трьох років. 2

Валютний ринок 3

Гривня послабилась на тлі відшкодування ПДВ3

Наприкінці минулого тижня гривня послабилась ще на 0.3%, до 27.9509 грн/дол, досягнувши мінімального значення з лютого 2015 року. У той же час, українська валюта залишається значно сильнішою порівняно з історичним мінімумом (30.01 грн/дол), який було зафіксовано у тому ж місяці. Послаблення гривні у п'ятницю було спровоковане відшкодуванням ПДВ на суму 3.25 млрд гривень, що дозволило експортерам утриматися від продажу валюти і тим самим зменшити пропозицію долара на локальному валютному ринку. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.82 грн, продаж становив 27.65 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.31% -- до 107.09. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.44% нижчий за показник у 112.07 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 22 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 22 грудня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	14.50	+0bp	+50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.70	+10bp	+310bp
Корражунки банків (млн грн)	50,046	-0.73	+0.63
Деп. сертифікати (млн грн)	34,816	+13.65	-44.06
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	27.9600	+0.23	+3.17
Обсяг торгів (млн дол)	285.39	+8.05	+68.26
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	107.092	-0.31	-0.85
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.348	-0.31	-3.60
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	434bp	+0bp	-219bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,683.34	-0.05	+19.85
Індекс MSCI EM	1,141.09	+0.59	+32.34
Індекс долару США (DXY)	93.347	+0.07	-8.67
Курс долар США / євро	1.1862	-0.10	+12.79
Нафта WTI (долар/барель)	58.47	+0.19	+8.84
Нафта Brent (долар/барель)	65.25	+0.54	+14.84
Індекс CRB	187.88	+0.08	-2.41
Золото (долар/унція)	1,275.25	+0.69	+10.67

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Зберігається висока волатильність ліквідності

Переважну частину минулого тижня ліквідність була дуже волатильною в межах 81-85 млрд грн, а основний вплив мали операції Держказначейства. Найбільшої амплітуди коливання набрали минулого четверга, коли зростання ліквідності склало 3.81 млрд грн. Відбулося це за рахунок значного (5.67 млрд грн) зростання притоку коштів від ДКС. Однак зберігається відтік у готівку, що зменшує позитивний вплив операцій Держказначейства.

При цьому пік відтоку, схоже, минув, адже банки продовжують збільшувати вкладення у депсертифікати, які за підсумками четверга зросли на 4.19 млрд грн, до 34.82 млрд. Причому перевагу банки вже віддають двотижневим інструментам.

Погляд ICU: Відтік коштів на ЄКР минулої середи змінився значним притоком, у т.ч. і через відшкодування ПДВ. Минулого четверга ДКС сплатило 3.18 млрд грн, а у п'ятницю ще 3.25 млрд. Тож ліквідність продовжить зростати і цього тижня, попри період сплати щомісячних податків.

Останній цього року аукціон ОВДП

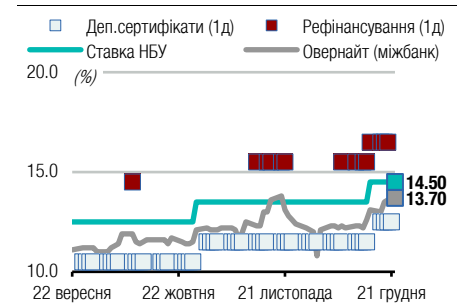
Сьогодні Міністерство фінансів проведе останнє цього року розміщення ОВДП і запропонує одразу шість випусків, один з яких буде номінований в іноземній валюті. Це буде дорозміщення облігацій номінованих у євро з погашенням у червні 2019 року. Гривневі інструменти матимуть терміни обігу від трьох місяців до трьох років.

У попередні тижні Мінфін переважно розміщував короткострокові гривневі облігації, а більш довгострокові користувалися невисоким попитом. При цьому, дохідність на короткому кінці кривої вирівнялась на 16.00%, а 5-річні облігації нещодавно, якраз напередодні підвищення облікової ставки, розміщувались за ставкою 15.74%.

Погляд ICU: Цілком імовірно, що короткий кінець кривої дохідності так і залишиться на рівні 16.00%. А от дохідності 2-3-річних інструментів можуть підтягнутися до цього рівня і розміститися близько до 15.85%, між короткостроковими та 5-річними. Рішення емітента може знову здивувати і дохідності знову можуть зрости, якщо існуватиме нагальна потреба залучення фінансування, що напевно чи буде можливо без підвищення ставок.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 22 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 22 грудня 2017)

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

ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ ¹	14.50	+0bp	+0bp	+100bp	+50bp
O/N ставка	13.70	+10bp	+60bp	+90bp	+310bp
O/N \$ swap	13.07	+12bp	-15bp	+112bp	+160bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	50,046	-0.73	-28.42	-14.74	+0.63
ДепСерт ³	34,816	+13.65	+138.8	+66.36	-44.06
Всього	84,862	+4.71	+0.43	+6.57	-24.21

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	336,980	+3.30	+0.74	+7.71	+95.53
Резид-ти	21,779	+0.92	+1.30	+0.78	-7.65
Фіз.особи	1,446	+18.26	+12.75	+59.09	+1,290.1
Нерез-ти ⁴	5,216	+0.00	+1.58	-1.77	-17.88
Всього	725,994	+1.56	+0.41	+3.53	+31.88

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.67	-43bp	+225bp	-182bp	-11ppt
3 місяців	11.38	-9bp	+14bp	-358bp	-11ppt
6 місяців	11.67	-2bp	+9bp	-102bp	-638bp
1 рік	11.78	+3bp	+0bp	+1bp	-421bp

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 послабилась на тлі відшкодування ПДВ

Наприкінці минулого тижня гривня послабилась ще на 0.3%, до 27.9509 грн/дол, досягнувши мінімального значення з лютого 2015 року. У той же час, українська валюта залишається значно сильнішою порівняно з історичним мінімумом (30.01 грн/дол), який було зафіксовано у тому ж місяці. Послаблення гривні у п'ятницю було спровоковане відшкодуванням ПДВ на суму 3.25 млрд гривень, що дозволило експортерам утриматися від продажу валюти і тим самим зменшити пропозицію долара на локальному валютному ринку. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.82 грн, продаж становив 27.65 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.31% -- до 107.09. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.44% нижчий за показник у 112.07 р/р.

Американський долар торгувався вище проти кошика інших світових валют на тлі слабкого євро та неоднозначної макроекономічної статистики. Продажі нових будинків у США неочікувано зросли на 15% м/м у листопаді, до максимуму за останні 10 років, у той час як аналітики очікували зниження на 4.4%. З іншого боку, індекс споживчої довіри у США зменшився у грудні більше ніж очікувалося. Таким чином, у п'ятницю індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.31-93.52 та за підсумками торгової сесії підвищився на 0.1%, до 93.35.

За відсутності підтримки з боку макроекономічної статистики, євро послабився на 0.1%, до 1.1862 дол/євро. Причиною стали вибори до парламенту Каталонії, за результатами яких перемогу здобули партії, які підтримують незалежність цього регіону Іспанії.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721
Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738

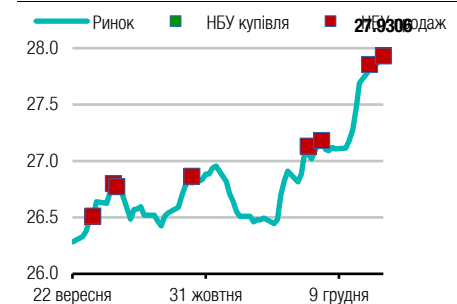
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 22 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	27.9600	+0.23	+0.98	+4.72	+3.17
Долар ¹	93.347	+0.07	-0.62	+0.14	-8.67
Євро	1.1862	-0.10	+0.96	+0.34	+12.79
Ієна	113.2900	-0.04	+0.61	+1.86	-3.14
Фунт ²	1.3363	-0.17	+0.32	+0.29	+8.29
Юань	6.5773	-0.11	-0.48	-0.50	-5.29
Рубль	58.3067	-0.23	-0.77	-0.18	-5.25

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 22 грудня 2017 включно)



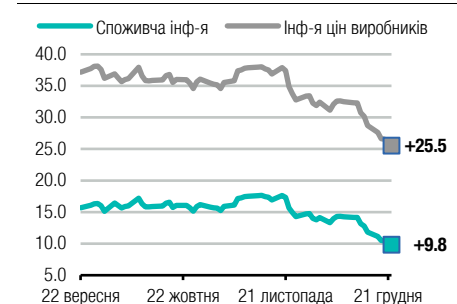
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 22 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

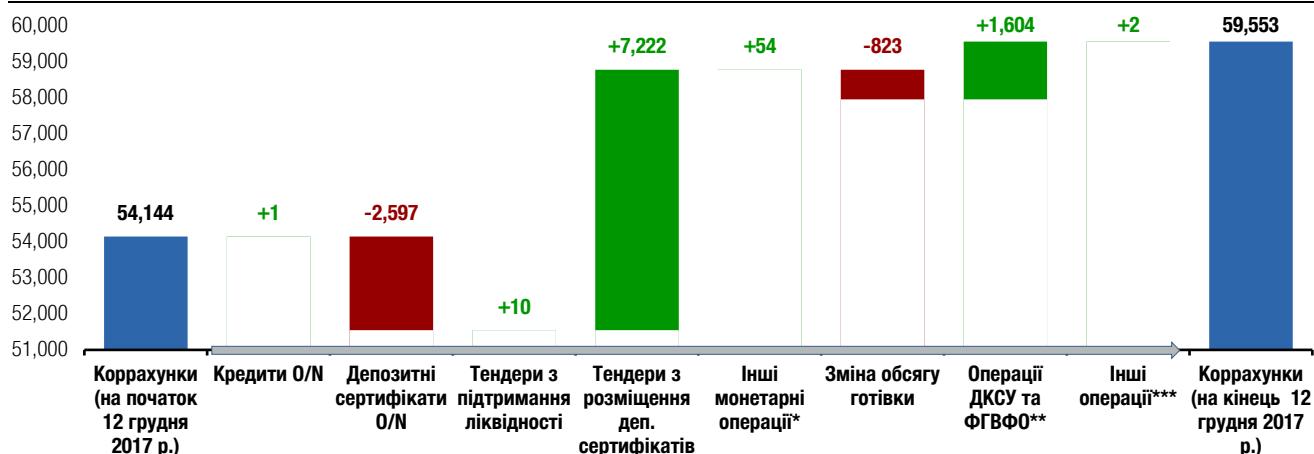
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 22 грудня 2017 включно)



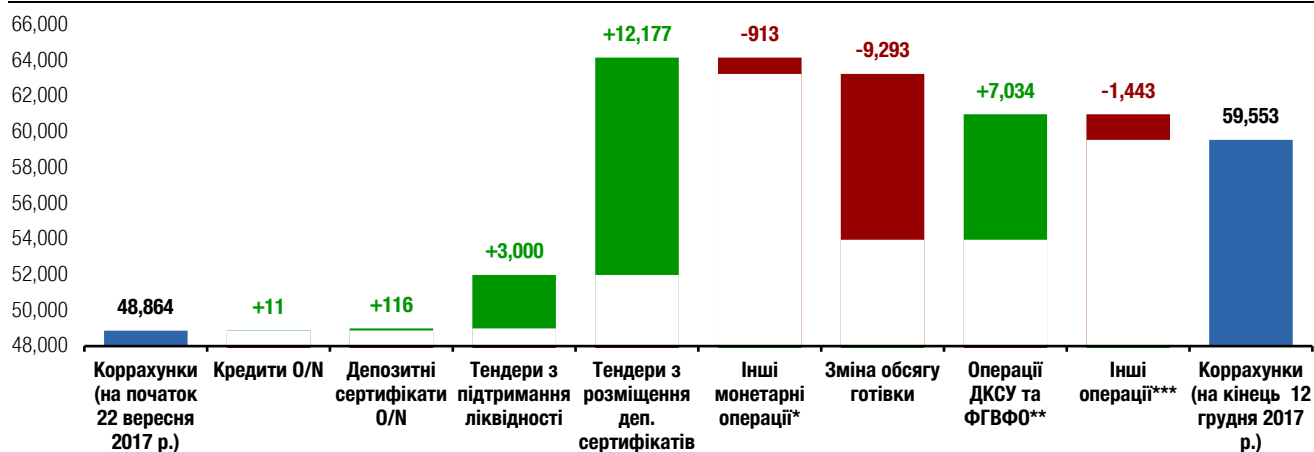
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



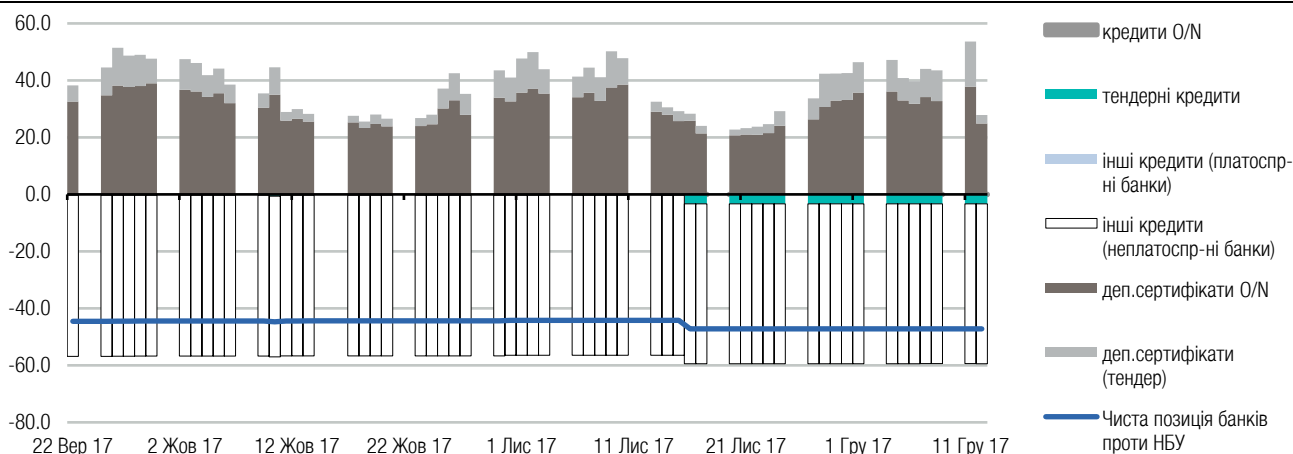
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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

* операції 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

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.