

Фінансовий щоденник

Держказначейство збільшує витрати

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 18 СІЧНЯ 2018

Внутрішня ліквідність **2**

Держказначейство збільшує витрати 2

У вівторок обсяг коштів, що були отримані банками понад 3.7 млрд сплачених на рахунки Держказначейства, -- склав 1.11 млрд грн. Це вдруге цього року сальдо операцій ДКС було на користь ліквідності. Разом із конвертацією готівки у резервні гроші, це дозволило сформувати позитивний вплив автономних чинників в обсязі 1.88 млрд грн. Цих надходжень було достатньо, щоби компенсувати абсорбування ліквідності Нацбанком через продаж валюти, яке склало 1.32 млрд. У підсумку, загальний обсяг ліквідності зріс на 0.57 млрд грн. **2**

Вторинний ринок ОВДП..... 2

За даними НБУ у вівторок на вторинному ринку загальний обсяг торгівлі ОВДП склав 267 млн гривень, з яких переважно торгувались валютні ОВДП на суму 246.5 млн. Однак, виходячи з рівня дохідностей за окремими випусками облігацій, принаймні 60 млн грн було операцій РЕПО. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня відносно стабільна..... 3

На торгах у середу національна валюта залишалася відносно стабільною проти долара США. Так, пропозиція іноземної валюти збільшилася на тлі обов'язкових продажів з боку експортерів, які отримали валюту після вихідного дня у США. Зменшення залишків на коррахунках дещо підтримало гривню, незважаючи на загальне збільшення ліквідності в банківській системі на 0.5 млрд грн. Відповідно, за результатами середи гривня незначно послабилася, до 28.6654 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.62 гривень, продаж становив 28.43 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.02%, до 103.624. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.3% нижчий за показник у 105.04 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 17 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 17 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.50	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.60	+10bp	+80bp
Коррахунки банків (млн грн)	49,660	-5.20	+3.44
Деп.сертифікати (млн грн)	49,234	-2.66	-15.26

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	28.7150	+0.33	+2.30
Обсяг торгів (млн дол)	232.61	-1.41	-6.37
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	103.624	+0.02	-3.25
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.276	+0.02	-3.25

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	340bp	+0bp	-92bp

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,802.56	+0.94	+4.82
Індекс MSCI EM	1,222.62	+0.39	+5.54
Індекс долару США (DXY)	90.541	+0.16	-1.72
Курс долар США / євро	1.2186	-0.60	+1.51
Нафта WTI (долар/барель)	63.97	+0.38	+5.88
Нафта Brent (долар/барель)	69.38	+0.33	+3.75
Індекс CRB	196.40	+0.67	+1.31
Золото (долар/унція)	1,327.15	-0.84	+1.85

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Держказначейство збільшує витрати

У вівторок обсяг коштів, що були отримані банками понад 3.7 млрд сплачених на рахунки Держказначейства, -- склав 1.11 млрд грн. Це вдруге цього року сальдо операцій ДКС було на користь ліквідності. Разом із конвертацією готівки у резервні гроші, це дозволило сформувати позитивний вплив автономних чинників в обсязі 1.88 млрд грн. Цих надходжень було достатньо, щоби компенсувати абсорбування ліквідності Нацбанком через продаж валюти, яке склало 1.32 млрд. У підсумку, загальний обсяг ліквідності зріс на 0.57 млрд грн.

При цьому, банківські установи розпочали повертати кошти у депозитні сертифікати, вилучені на минулому тижні. Банки збільшили загальний обсяг депозитних сертифікатів в обігу на 3.29 млрд грн, придбавши двотижневих інструментів на 4.63 млрд і зменшивши вкладення у депсертифікати ОН на 1.35 млрд грн.

Погляд ICU: Ліквідність поступово стабілізується, але наразі значні обсяги коштів можуть бути вилучені НБУ через погашення кредитів або через продаж валюти. Тож ліквідність залишатиметься волатильною, особливо з урахуванням учорашнього придбання ОВДП за підсумками аукціону. Відшкодування ПДВ зростає, але наразі досягає лише мільярда гривень з початку року.

Вторинний ринок ОВДП

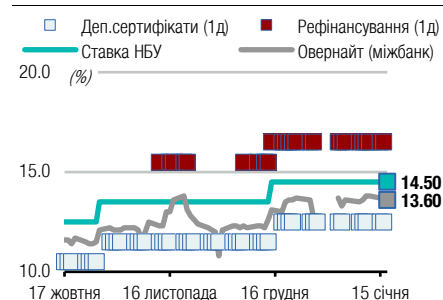
За даними НБУ у вівторок на вторинному ринку загальний обсяг торгівлі ОВДП склав 267 млн гривень, з яких переважно торгувались валютні ОВДП на суму 246.5 млн. Однак, виходячи з рівня доходностей за окремими випусками облігацій, принаймні 60 млн грн було операцій РЕПО.

Доходності валютних ОВДП в доларі США з погашенням у червні-липні 2018 року знаходилися на рівні 2.9-3.7%, а з погашенням через рік і пізніше досягали 4.3-4.4% річних. Серед гривневих ОВДП у вівторок були переважно угоди з облігаціями з погашенням у 2019-2020 роках, і доходності (середньозважені за усіма угодами) становили 15.8-16.3% річних.

Погляд ICU: Виходячи з узагальнених даних НБУ, доходності гривневих ОВДП останні кілька тижнів коливаються на рівні біля 16% річних, тоді як валютні ОВДП відчують тиск з боку курсу і їх фактична доходність поступово знижується. Угоди виглядають як переважно такі, що укладались між однотипними власниками, але фізичні особи придбали додатково 0.5 млн доларів валютних ОВДП та приблизно один мільйон ОВДП, номінованих в національній валюті.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 17 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 17 січня 2018)

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

ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ ¹	14.50	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
О/Н ставка	13.60	+10bp	+0bp	+50bp	+80bp
О/Н \$ swap	13.11	+6bp	-32bp	-11bp	+0bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	49,660	-5.20	+43.39	-28.97	+3.44
ДепСерт ³	49,234	-2.66	-28.38	+237.6	-15.26
Всього	98,894	-3.95	-4.34	+17.04	-6.80

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+0.00
Банки	362,205	+0.09	+0.33	+8.28	+0.39
Резид-ти	22,102	+0.03	-0.51	+2.80	-0.47
Фіз.особи	1,506	+1.01	+2.43	+17.41	+2.59
Нерез-ти ⁴	5,256	+0.01	+0.69	+2.35	+0.69
Всього	751,641	+0.04	+0.15	+3.96	+0.18

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.27	-92bp	-206bp	+186bp	-454bp
3 місяців	11.28	-29bp	-46bp	+3bp	+35bp
6 місяців	9.06	-262bp	-273bp	-252bp	-335bp
1 рік	11.63	-9bp	-18bp	-14bp	-50bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	340	+0bp	-87bp	-95bp	-92bp
----------	-----	------	-------	-------	-------

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 відносно стабільна

На торгах у середу національна валюта залишалася відносно стабільною проти долара США. Так, пропозиція іноземної валюти збільшилася на тлі обов'язкових продажів з боку експортерів, які отримали валюту після вихідного дня у США. Зменшення залишків на коррахунках дещо підтримало гривню, незважаючи на загальне збільшення ліквідності в банківській системі на 0.5 млрд грн. Відповідно, за результатами середи гривня незначно послабилася, до 28.6654 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.62 гривень, продаж становив 28.43 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.02%, до 103.624. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.3% нижчий за показник у 105.04 р/р.

Американський долар зростає відносно інших світових валют на торгах у середу, що підтримувалося слабкістю євро та позитивною макроекономічною статистикою. Промислове виробництво в грудні зросло на 0.9% відносно попереднього місяця, що значно перевищило очікування зростання на 0.4%. Відповідно, індекс американської валюти (DXY) перебував у діапазоні 90.113-91.004 та піднявся на 0.2%, до 90.541.

Єдина європейська валюта знаходилася під тиском після висловленого представниками ЄЦБ занепокоєння високим курсом євро, який за їх словами не допомагає банку. Отже, євро знаходиться в діапазоні 1.2177-1.2323 дол/євро та знизився на 0.6%, до 1.2186. Китайський юань підсилюється проти долара після зниження напередодні та перебував у діапазоні 6.4204-6.4418 юань/дол, зміцнившись на 0.15%, до 6.4343.

Російський рубль знижувався проти долара США у середу на тлі підсилення останнього. Позитивна макроекономічна статистика не підтримала рубль, який за результатами середи перебував у діапазоні 56.3447-56.9585 руб/дол та знизився на 0.6%, до 56.8596 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 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	28.7150	+0.33	+1.31	+3.70	+2.30
Долар ¹	90.541	+0.16	-1.94	-3.61	-1.72
Євро	1.2186	-0.60	+1.99	+3.72	+1.51
Ієна	111.2900	+0.76	-0.13	-1.16	-1.24
Фунт ²	1.3831	+0.28	+2.40	+3.84	+2.35
Юань	6.4343	-0.15	-1.14	-2.65	-1.11
Рубль	56.8596	+0.56	-0.34	-3.24	-1.44

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 січня 2018 включно)



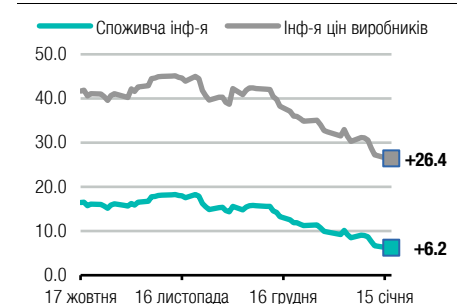
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 17 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

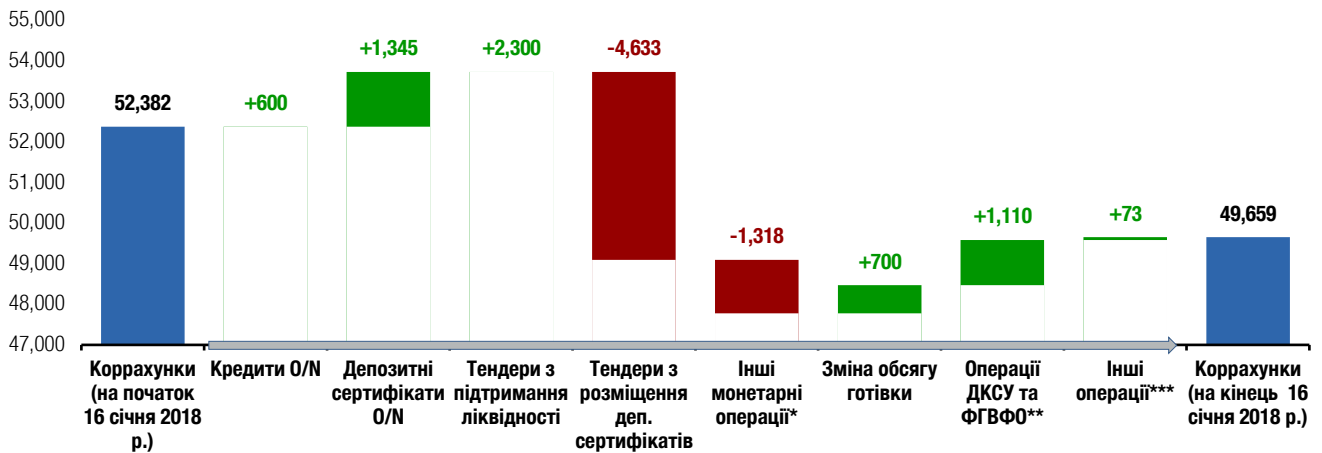
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 17 січня 2018 включно)



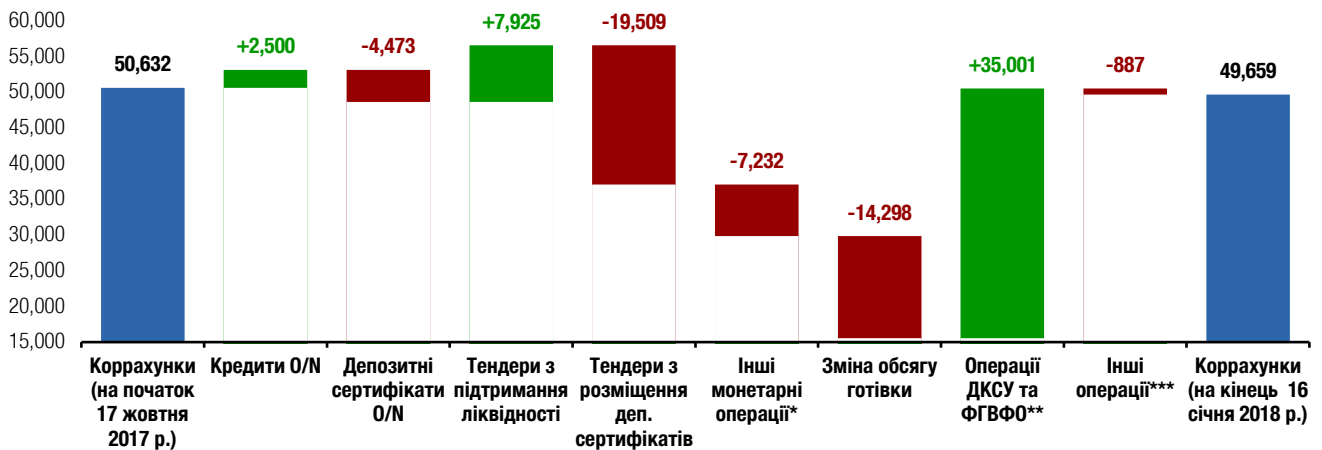
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



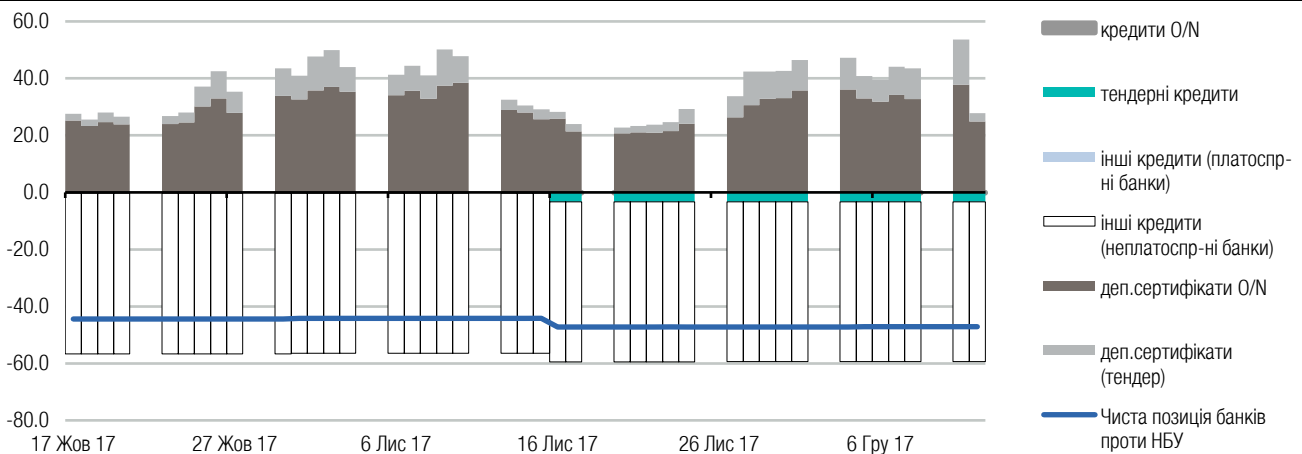
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.