Фокус
Україна

Сегменти
Внутрішня ліквідність, державні облігації, валютний ринок, макроекономіка

Аналітики
Олександр Вальчишен
Тарас Котович
Артем Гладченко

Фінансовий щоденник

Ліквідність зростає на відшкодуванні

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 25 СІЧНЯ 2018

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність зростає на відшкодуванні ПДВ 2

У вівторок Держказначейство виплатило майже 4.22 млрд грн відшкодування ПДВ, що суттєво збільшило позитивний вплив автономних чинників. Це дозволило компенсувати відтік через валютні аукціони та збільшити ліквідність до рівня вище 100 млрд гривень. Загальний обсяг ліквідності у вівторок зріс на 2.31 млрд грн і переважно зосередився у резервних грошах. Залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 2.26 млрд, а вкладення у депозитні сертифікати збільшились лише на 0.05 млрд. 2

Валютний ринок 3

Гривня стабільна 3

На відкритті торгів у середу національна валюта почала втрачати позиції, але вже ближче до середини торгового дня ситуація вирівнялася, що надало їй можливість відіграти понесені втрати. Незважаючи на збільшення ліквідності в банківській системі на 2.3 млрд грн через відшкодування ПДВ, гривні вдалося утриматися від чергового зниження. Відповідно, за результатами середи українська валюта була на позначці у 28.8654 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.84 гривень, продаж становив 28.69 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.67%, до 101.86. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.46% нижчий за показник у 106.62 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 24 січня 2018 включно)

Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 24 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.50	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	14.00	+10bp	+120bp
Коррахунки банків (млн грн)	55,528	+4.24	+15.66
Деп.сертифікати (млн грн)	45,155	+0.11	-22.28
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	28.8200	+0.05	+2.67
Обсяг торгів (млн дол)	229.78	-16.97	-7.51
Індекс гривні (реальний,ІСЦ)	101.865	-0.67	-4.90
Індекс гривні (реальний,ІЦВ)	161.487	-0.67	-4.90
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	340bp	+0bp	-92bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,837.54	-0.06	+6.13
Індекс MSCI EM	1,258.75	+0.51	+8.66
Індекс долару США (DXY)	89.206	-1.02	-3.17
Курс долар США / євро	1.2408	+0.89	+3.36
Нафта WTI (долар/барель)	65.61	+1.77	+8.59
Нафта Brent (долар/барель)	70.53	+0.81	+5.47
Індекс CRB	199.51	+1.30	+2.91
Золото (долар/унція)	1,358.47	+1.29	+4.25

Нотатки: .
Джерело: Bloomberg, ICU.

ФІНАНСОВИЙ ЩОДЕННИК МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність зростає на відшкодуванні ПДВ

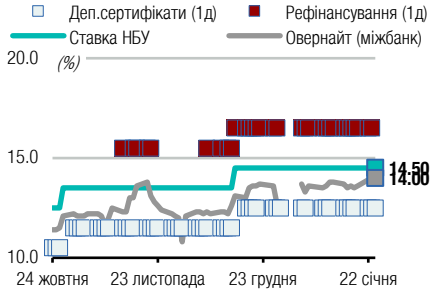
У вівторок Держказначейство виплатило майже 4.22 млрд грн відшкодування ПДВ, що суттєво збільшило позитивний вплив автономних чинників. Це дозволило компенсувати відтік через валютні аукціони та збільшити ліквідність до рівня вище 100 млрд гривень. Загальний обсяг ліквідності у вівторок зріс на 2.31 млрд грн і переважно зосередився у резервних грошах. Залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 2.26 млрд, а вкладення у депозитні сертифікати збільшились лише на 0.05 млрд.

Підсумок операцій Держказначейства склав 3.44 млрд грн притоку у банківську систему, і разом з конвертацією готівки у резервні гроші позитивний вплив автономних чинників становив 3.76 млрд грн. Відтік за монетарними операціями НБУ складав 1.46 млрд грн через операції з валютою. Один з банків у черговий раз продовжив користуватися кредитними коштами у вигляді кредиту овернайт, не погашаючи його. А от щодо депозитних сертифікатів, то НБУ не розміщував у вівторок двотижневих інструментів і усі кошти, отримані від погашення двотижневих депсертифікатів, цього дня перекочували у сертифікати овернайт.

Погляд ICU: Учора відбувалася сплата за придбані у вівторок ОВДП, і банки мали сплатити 2.31 млрд грн, з яких орієнтовно 0.90 млрд грн склало рефінансування виплат. Але враховуючи чергове відшкодування ПДВ на суму 4.96 млрд грн, підсумок операцій ДКС знову буде позитивним, що дозволить ліквідності залишатися на рівні вище 100 млрд грн.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 24 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 24 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)					
Ставка НБУ[1]	14.50	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
O/N ставка	14.00	+10bp	+40bp	+30bp	+120bp
O/N $ swap	13.20	-3bp	+9bp	+13bp	+0bp
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви[2]	55,528	+4.24	+11.82	+10.95	+15.66
ДепСерт[3]	45,155	+0.11	-16.17	+29.70	-22.28
Всього	**100,683**	+2.35	-2.75	+18.64	-5.11
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	358,571	+0.00	-0.56	-0.56	-0.56
Банки	363,791	-0.01	+0.44	+7.96	+0.83
Резид-ти	22,789	-0.02	+3.11	+4.64	+2.63
Фіз.особи	1,521	-0.05	+1.04	+5.21	+3.65
Нерез-ти[4]	5,263	+0.09	+0.14	+0.90	+0.83
Всього	**751,935**	-0.01	+0.04	+3.57	+0.22
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	12.41	+67bp	+114bp	+74bp	-340bp
3 місяців	10.28	+0bp	-100bp	-111bp	-66bp
6 місяців	9.96	-2bp	+90bp	-171bp	-245bp
1 рік	11.67	-3bp	+4bp	-11bp	-46bp
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 р.	340	+0bp	+0bp	-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 стабільна

На відкритті торгів у середу національна валюта почала втрачати позиції, але вже ближче до середини торгового дня ситуація вирівнялася, що надало їй можливість відіграти понесені втрати. Незважаючи на збільшення ліквідності в банківській системі на 2.3 млрд грн через відшкодування ПДВ, гривні вдалося утриматися від чергового зниження. Відповідно, за результатами середи українська валюта була на позначці у 28.8654 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.84 гривень, продаж становив 28.69 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.67%, до 101.86. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.46% нижчий за показник у 106.62 р/р.

Американський долар продовжив знижуватися проти інших основних валют на торгах в середу, опустився нижче позначки у 90 пунктів (індекс DXY) та часом досягав чергового трирічного мінімуму. Міністр фінансів США висловлювався на підтримку слабкого долара, адже це повинно позитивно відобразитися на торговому балансі країни через зменшення обсягів імпорту. Таким чином, індекс американської валюти (DXY) перебував у діапазоні 89.158-90.113 та знизився на 1%, до 89.206.

Єдина європейська валюта торгувалася в зеленій зоні протягом доби через послаблення американського долара. Додатково, індекс довіри з боку інвесторів до найбільшої економіки Єврозони піднявся більше прогнозів, до 20.4 пунктів (очікувалося 17.8). Відповідно, євро перебував у діапазоні 1.2293-1.2415 дол/євро та піднявся на 0.9%, до 1.2408. Китайській юань очікувано зростав відносно долара США через слабкість останнього. Юань завершив торги на позначці у 6.3575 юань/дол та зріс на 0.7%.

Російський рубль знаходився протягом доби в середу у досить вузькому діапазоні 56.1343-56.5387 та незначно підсилювався разом з іншими валютами відносно долара США. Відповідно, рубль уже протягом тривалого часу тримається вище позначки у 57 руб/дол. і закінчивши торги на позначці 56.153 руб/дол, піднявся таким чином на 0.4%.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721
Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737

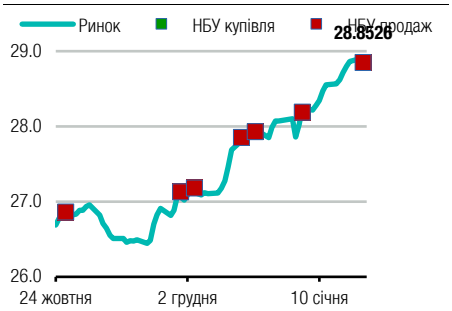
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на сайті ICU.

Індикатори ринку (за 24 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	28.8200	+0.05	+0.37	+3.08	+2.67
Долар[1]	89.206	-1.02	-1.47	-4.44	-3.17
Євро	1.2408	+0.89	+1.82	+4.60	+3.36
Єна	109.2200	-0.99	-1.86	-3.59	-3.08
Фунт[2]	1.4242	+1.73	+2.97	+6.58	+5.39
Юань	6.3575	-0.74	-1.19	-3.34	-2.29
Рубль	56.1530	-0.41	-1.24	-3.69	-2.66

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 24 січня 2018 включно)

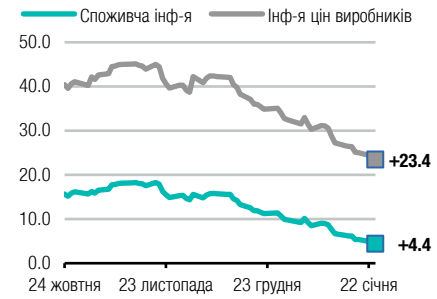


Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 24 січня 2018 включно)

Джерело: НБУ.

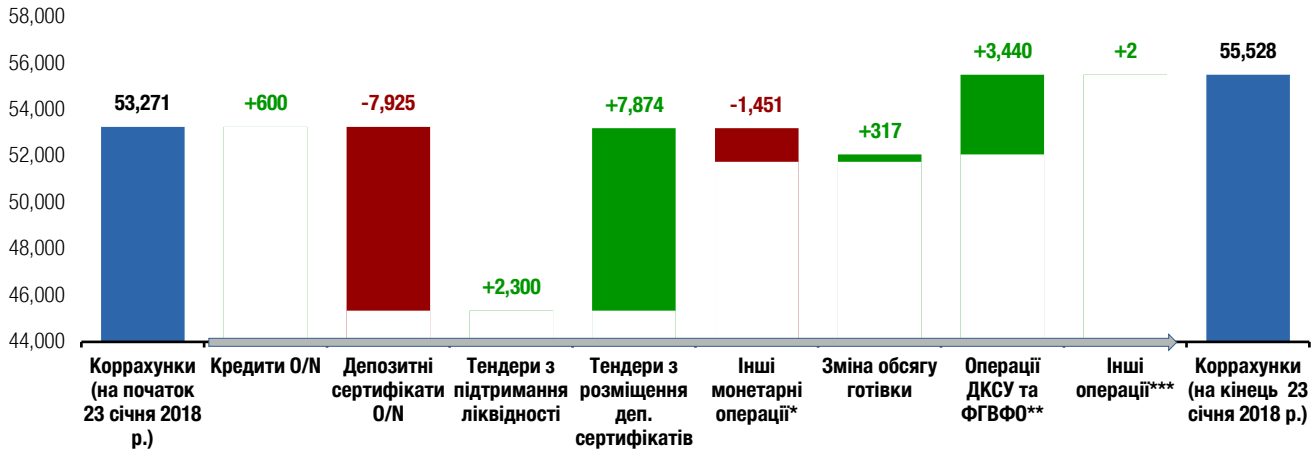
Відхилення[1] ринкового курсу гривні від фундаментального рівня[2] (%) (За 3 міс до 24 січня 2018 включно)



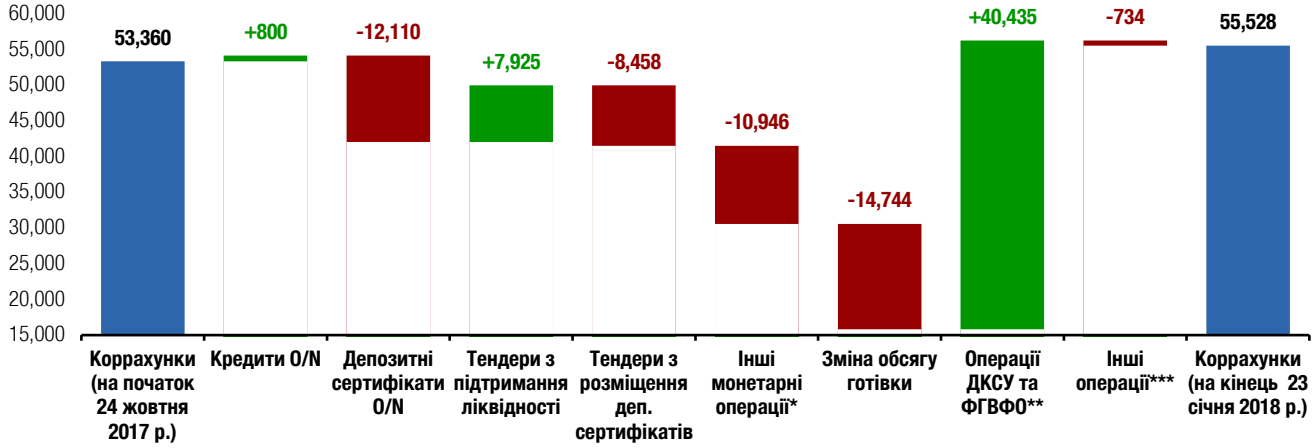
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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

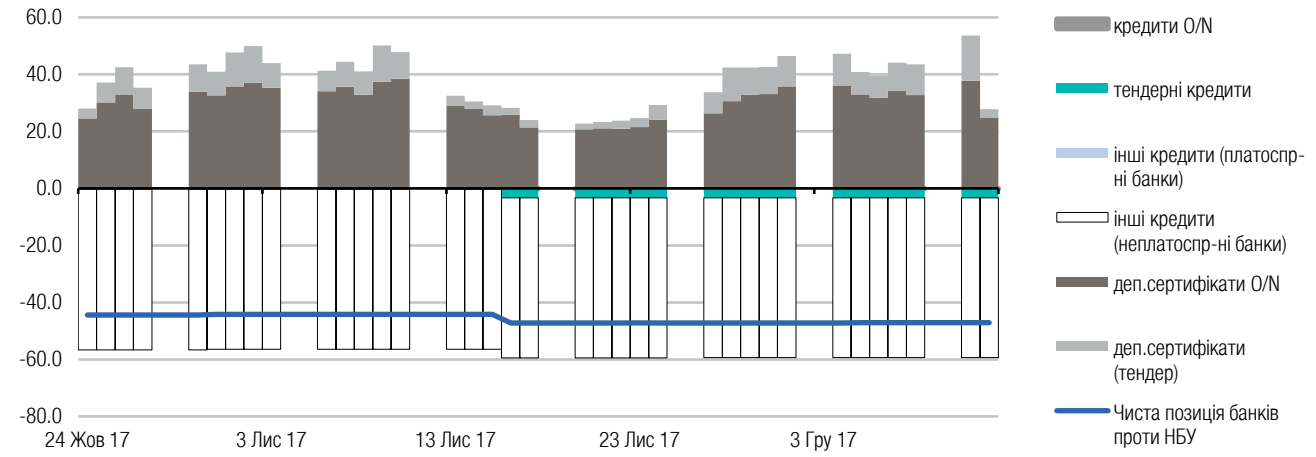


Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142 ;
* операції 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 Бєляєв
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 Воротілін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchyshen@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій, небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик, державний борг
taras.kotovych@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.