

Фінансовий щоденник

НБУ підвищив облікову ставку на 150 б.п.

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 26 СІЧНЯ 2018

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність очікувано зроста 2

За два дні відшкодування ПДВ загальний обсяг ліквідності склав 102.33 млрд грн, збільшившись минулої середи на 1.64 млрд. Частина додаткових коштів була вкладена у депозитні сертифікати, але переважна їх частина була спрямована у резерви. Залишки коштів на коррахунках НБУ зросли на 1.12 млрд, а вкладення у депозитні сертифікати збільшилися на 0.52 млрд, 0.30 млрд грн з яких – у тримісячні сертифікати з погашенням у квітні. 2

Вторинний ринок перерозподілив нові ОВДП 2

За даними НБУ, загальний обсяг угод на вторинному ринку у середу склав 2.29 млрд грн, з яких лише 0.20 млрд угод було укладено з валютними облігаціями. Переважна частина обсягу торгів ОВДП у середу припала на ОВДП, які були розміщені на первинному аукціоні у вівторок – за ними обсяг угод склав 1.82 млрд, або 87% від обсягу угод з гривневими інструментами (тобто майже 80% всього обороту за день). 2

Валютний ринок 3

НБУ підвищив облікову ставку на 150 б.п. 3

Національний банк України втретє поспіль підвищив ставку, піднявши її з 12,5% на початку жовтня 2017 р. до поточних 16%. Інфляція виявилася вищою, ніж регулятор очікував. Зокрема, пропозиція основних продуктів харчування протягом року скоротилася через несприятливі погодні умови (овочі) та збільшення експорту (курятину). 3

Гривня відновлює позиції 3

Незважаючи на відшкодування ПДВ у вівторок та середу і завдяки слабкому долару на світових валютних ринках, гривня розпочала учорашню торгівлю сесією зміцненням. Крім того, на учорашньому засіданні НБУ підвищив облікову ставку на 150 базисних пунктів, до 16%, що також має підтримати гривню. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 25 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 25 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	+0bp	+120bp
Коррахунки банків (млн грн)	56,650	+2.02	+18.00
Деп. сертифікати (млн грн)	45,677	+1.16	-21.38
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	28.6900	-0.45	+2.21
Обсяг торгів (млн дол)	195.54	-14.90	-21.29
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	102.222	+0.35	-4.56
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.053	+0.35	-4.56
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	340bp	+0bp	-92bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,839.25	+0.06	+6.20
Індекс MSCI EM	1,263.45	+0.37	+9.06
Індекс долару США (DXY)	89.391	+0.21	-2.97
Курс долар США / євро	1.2396	-0.10	+3.26
Нафта WTI (долар/барель)	65.51	-0.15	+8.42
Нафта Brent (долар/барель)	70.42	-0.16	+5.31
Індекс CRB	199.34	-0.08	+2.83
Золото (долар/унція)	1,348.01	-0.77	+3.45

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність очікувано зросла

За два дні відшкодування ПДВ загальний обсяг ліквідності склав 102.33 млрд грн, збільшившись минулої середи на 1.64 млрд. Частина додаткових коштів була вкладена у депозитні сертифікати, але переважна їх частина була спрямована у резерви. Залишки коштів на коррахунках НБУ зросли на 1.12 млрд, а вкладення у депсертифікати збільшились на 0.52 млрд, 0.30 млрд грн з яких – у тримісячні сертифікати з погашенням у квітні.

Позитивний вплив автономних чинників склав 3.14 млрд грн, у т.ч. 2.88 млрд -- за рахунок операцій Держказначейства і 0.53 млрд -- за рахунок конвертації готівки у резервні гроші, зменшені на відтік через інші немонетарні операції у сумі 0.26 млрд. Попри значний притік через немонетарні операції, зростання ліквідності склало лише 1.64 млрд, оскільки один з банків, який отримував 3-місячні кредити у листопаді-січні достроково повернув 1.50 млрд грн позичених коштів.

Погляд ICU: Дострокове погашення банком кредиту відбулося у досить позитивний момент, коли ліквідність повернулася вище 100 млрд грн і не відбувалось значного відтоку коштів через щомісячні податкові платежі. Надалі відтік на бюджетні рахунки має збільшитися, тож очікуємо негативного впливу від Держказначейства та скорочення ліквідності нижче 100 млрд грн найближчими днями.

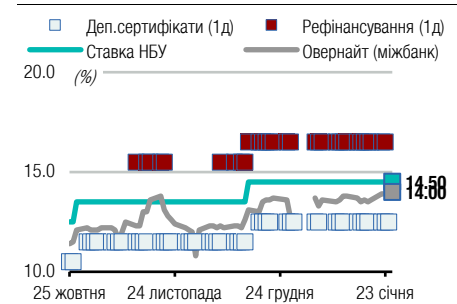
Вторинний ринок перерозподілив нові ОВДП

За даними НБУ, загальний обсяг угод на вторинному ринку у середу склав 2.29 млрд грн, з яких лише 0.20 млрд угод було укладено з валютними облігаціями. Переважна частина обсягу торгів ОВДП у середу припала на ОВДП, які були розміщені на первинному аукціоні у вівторок – за ними обсяг угод склав 1.82 млрд, або 87% від обсягу угод з гривневими інструментами (тобто майже 80% всього обороту за день).

Ціни за цими трьома облігаціями були максимально наближені до первинного ринку, з різницею у кілька копійок, що не суттєво відрізняло дохідності від встановлених на аукціоні: 15.89% за 3-місячними та 16.00% за піврічними облігаціями. За 3-місячними ОВДП середньозважена ціна була на 15 копійок більшою, що відповідає дохідності у 15.82%, або на 7 б.п. нижче середньозваженої на аукціоні. Це може бути ознакою того, що за нижніми значеннями дилери подавали заявки на аукціоні для своїх клієнтів і на їхніх умовах. Що стосується решти ОВДП, то їх дохідності знаходилися у дуже широкому діапазоні, оскільки НБУ включає до статистики і ті угоди, що уклалися на умовах РЕПО.

За даними НБУ основними покупцями ОВДП у середу (а отже і на аукціоні теж) були нерезиденти, які збільшили портфель на 0.61 млрд, банки (їх портфель зріс на 1.29 млрд грн), а також небанківські установи зі зростанням портфелю на 0.48 млрд грн.

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 25 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 25 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
O/N ставка	14.00	+0bp	+50bp	+30bp	+120bp
O/N \$ swap	13.39	+35bp	+23bp	+32bp	+0bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	56,650	+2.02	+16.29	+13.19	+18.00
ДепСерт ³	45,677	+1.16	-15.10	+31.20	-21.38
Всього	102,327	+1.63	-0.18	+20.58	-3.57

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	358,571	+0.00	+0.00	-0.56	-0.56
Банки	365,082	+0.35	+0.46	+8.34	+1.19
Резид-ти	23,266	+2.09	+3.36	+6.83	+4.77
Фіз.особи	1,547	+1.69	+2.73	+6.98	+5.40
Нерез-ти ⁴	5,868	+11.50	+11.62	+12.50	+12.43
Всього	754,333	+0.32	+0.41	+3.90	+0.54

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	13.78	+137bp	+196bp	+212bp	-203bp
3 місяців	10.85	+57bp	+75bp	-53bp	-8bp
6 місяців	11.28	+132bp	+205bp	-39bp	-113bp
1 рік	11.83	+16bp	+12bp	+6bp	-30bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	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

НБУ підвищив облікову ставку на 150 б.п.

Національний банк України втретє поспіль підвищив ставку, піднявши її з 12,5% на початку жовтня 2017 р. до поточних 16%. Інфляція виявилася вищою, ніж регулятор очікував. Зокрема, пропозиція основних продуктів харчування протягом року скоротилася через несприятливі погодні умови (овочі) та збільшення експорту (курятину).

Рішення НБУ спрямоване на приборкання попиту, викликаного очікуваним збільшенням соцвиплат, які, ймовірно, зростуть у передвибірчий період.

Ми вважаємо, що різке підвищення ставок збільшить привабливість короткострокових інвестицій у гривні.

Михайло Демків, м.Київ, (044) 377-7040 дод.723

Гривня відновлює позиції

Незважаючи на відшкодування ПДВ у вівторок та середу і завдяки слабкому долару на світових валютних ринках, гривня розпочала учорашню торгову сесію зміцненням. Крім того, на учорашньому засіданні НБУ підвищив облікову ставку на 150 базисних пунктів, до 16%, що також має підтримати гривню.

Завдяки цим чинникам учора українська валюта зміцнилася на 0.4%, до 28.7452 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) піднявся на 0.67%, до 101.86. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.46% нижчий за показник у 106.43 р/р.

Долар торгувався нижче проти кошика інших світових валют, однак почав зміцнюватися після заяви Трампа, що його команда зацікавлена у сильному доларі. Таким чином, індекс американського долара (DXY) підвищився на 0.2%, до 89.39.

На тлі заяви голови ЄЦБ, що у другій половині 2017 економічне зростання Єврозони прискорилося більше, ніж очікувалося, а інфляція наближається до цільового показника у 2%, -- євро зміцнився до 1.2537 дол/євро, оновивши максимум з листопада 2014 року. Однак через посилення долара наприкінці торгової сесії, єдина європейська валюта послабилася на 0.1%, до 1.2396 дол/євро.

Китайський юань, після посилення на 0.7% у середу, зміцнився ще на 0.5%, до 6.3263 юань/дол, оновивши максимум з жовтня 2015 року. Завдяки високим цінам на нафту російський рубль також посилюється відносно долара -- на 0.4%, до 55.5867 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](#).

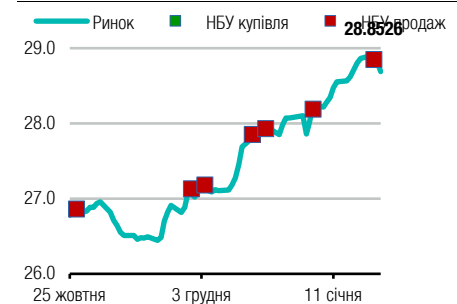
Індикатори ринку (за 25 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРИМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	28.6900	-0.45	-0.38	+2.61	+2.21
Долар ¹	89.391	+0.21	-1.22	-4.16	-2.97
Євро	1.2396	-0.10	+1.29	+4.43	+3.26
Ієна	109.4100	+0.17	-1.53	-3.40	-2.91
Фунт ²	1.4142	-0.70	+1.78	+5.77	+4.65
Юань	6.3263	-0.49	-1.46	-3.26	-2.77
Рубль	55.9075	-0.44	-1.08	-3.61	-3.09

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 25 січня 2018 включно)



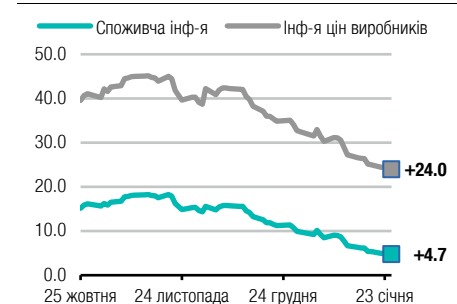
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 25 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

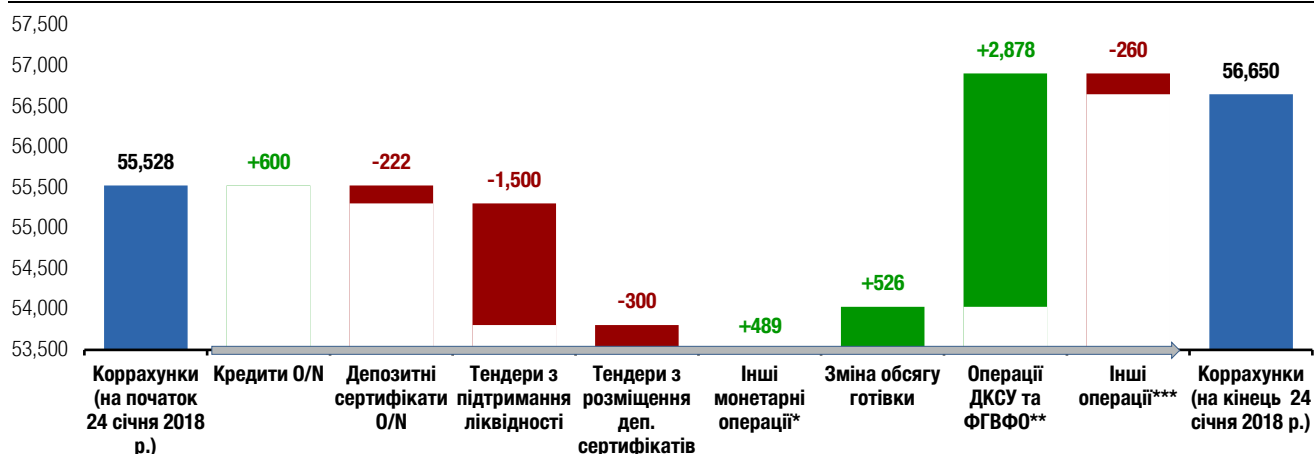
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 25 січня 2018 включно)



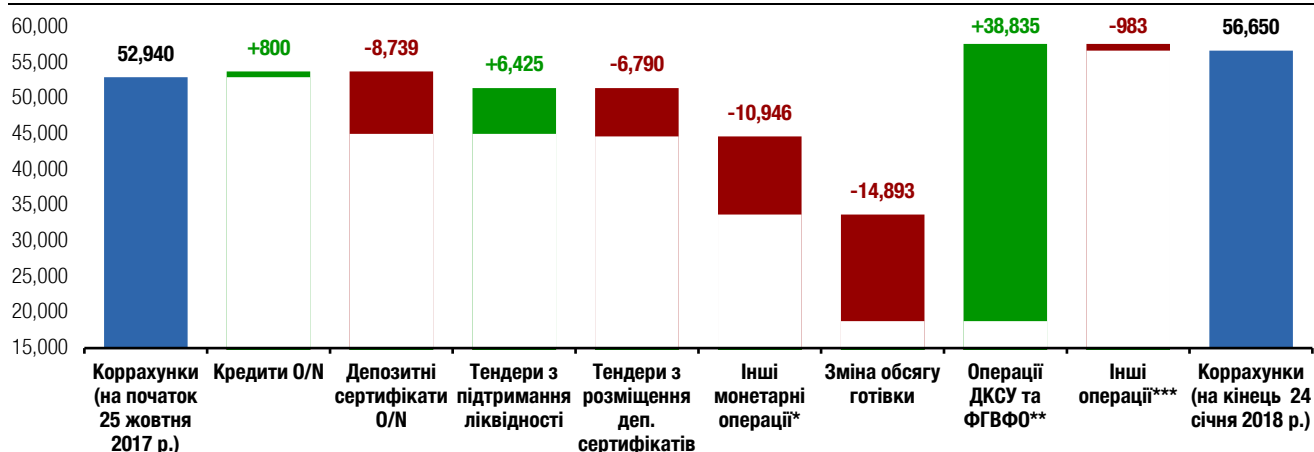
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



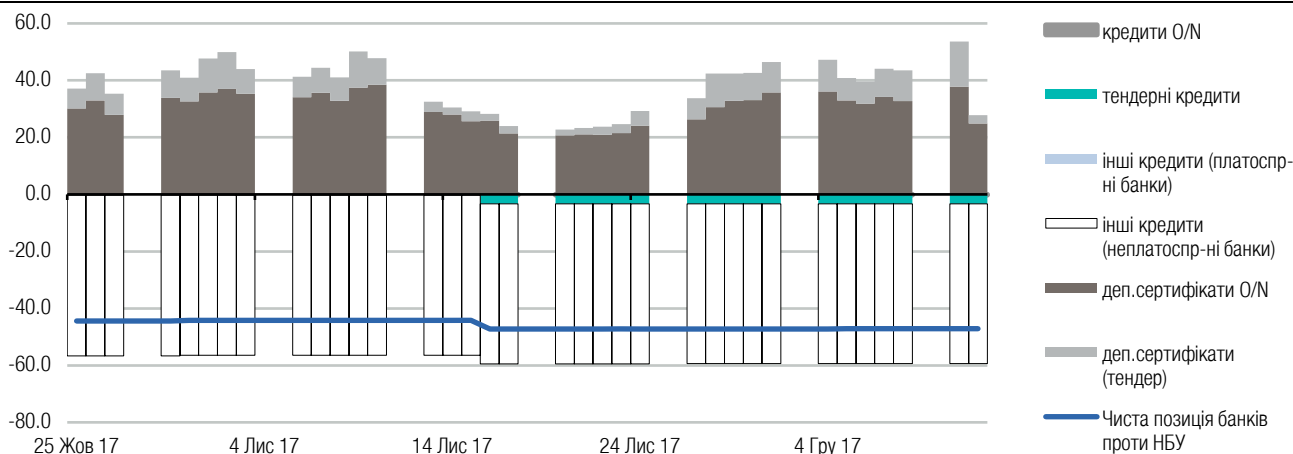
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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.