

Фінансовий щоденник

Бюджет збільшив акумулювання коштів

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 31 СІЧНЯ 2018

Внутрішня ліквідність

2

Бюджет збільшив акумулювання коштів..... 2

За підсумками понеділка загальний обсяг ліквідності у банківській системі продовжив скорочуватися, але причиною цього стало збільшення акумулювання коштів на рахунках Держказначейства. Загальний обсяг ліквідності зменшився на 2.73 млрд грн, у т.ч. залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 0.90 млрд грн, а вкладення у депсертифікати -- на 1.83 млрд грн.

2

Мінфін позичив 7.5 млрд грн мінімально підвищивши ставки... 2

Учора Мінфін розмістив п'ять випусків ОВДП, номінованих у гривні та два -- у доларі США і це дозволило залучити близько 7.5 млрд грн до державного бюджету. При цьому емітент погодився лише з тим попитом на гривневі інструменти, який було подано за ставками на рівні не вищому за 16.50% за ОВДП з терміном обігу до дев'яти місяців, 16.40% -- за річними облігаціями та 15.80% -- за 5-річними. Крім того, було задоволено весь попит, поданий на неконкурентній основі.

2

Валютний ринок

3

Гривня посилилася до 28/USD 3

На тлі низького попиту на іноземну валюту гривня продовжила підсилюватися проти долара США та зміцнилася ще на 0.8%, до 28.0088 грн/дол. Національна валюта зростає разом із зменшенням загальної ліквідності в банківській системі другий день поспіль -- цього разу на 2.7 млрд грн. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.2 гривень, продаж становив 28.05 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.86%, до 105.07. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.08% нижчий за показник у 107.3 р/р.

3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 30 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 30 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	16.00	+0bp	+150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	15.10	+20bp	+230bp
Коррахунки банків (млн грн)	45,652	-1.93	-4.91
Деп. сертифікати (млн грн)	50,488	-3.50	-13.10
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	27.9700	-0.90	-0.36
Обсяг торгів (млн дол)	263.54	+40.43	+6.08
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.066	+0.86	-1.91
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	166.562	+0.86	-1.91
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	340bp	+0bp	-92bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,822.43	-1.09	+5.57
Індекс MSCI EM	1,247.63	-1.60	+7.70
Індекс долару США (DXY)	89.160	-0.17	-3.22
Курс долар США / євро	1.2402	+0.15	+3.31
Нафта WTI (долар/барель)	64.50	-1.62	+6.75
Нафта Brent (долар/барель)	69.02	-0.63	+3.22
Індекс CRB	198.14	-0.70	+2.20
Золото (долар/унція)	1,338.51	-0.13	+2.72

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Бюджет збільшив акумулювання коштів

За підсумками понеділка загальний обсяг ліквідності у банківській системі продовжив скорочуватися, але причиною цього стало збільшення акумулювання коштів на рахунках Держказначейства. Загальний обсяг ліквідності зменшився на 2.73 млрд грн, у т.ч. залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 0.90 млрд грн, а вкладення у депсертифікати -- на 1.83 млрд грн.

Негативний вплив автономних чинників на ліквідність становив 3.86 млрд, наслідок відтоку за операціями Держказначейства, що збільшився до 5.23 млрд грн при загальному обсязі зібраних коштів у сумі 8.44 млрд, більш ніж удвічі меншому за показник минулої п'ятниці. Лише 1.41 млрд грн було компенсовано притоком через конвертацію готівки у резервні гроші. НБУ влив у банківську систему 1.13 млрд грн, що сповільнило падіння ліквідності.

Погляд ICU: Поряд зі значним скороченням збору доходів, Держказначейство здійснило значно менше витрат, що і стало причиною падіння ліквідності. Однак, завдячуючи нещодавньому відшкодуванню ПДВ, поточний обсяг ліквідності залишається досить високим.

Мінфін позичив 7.5 млрд грн мінімально підвищивши ставки

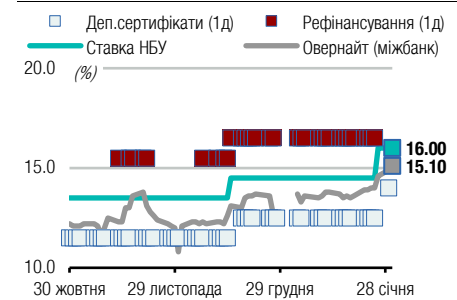
Учора Мінфін розмістив п'ять випусків ОВДП, номінованих у гривні та два -- у доларі США і це дозволило залучити близько 7.5 млрд грн до державного бюджету. При цьому емітент погодився лише з тим попитом на гривневі інструменти, який було подано за ставками на рівні не вищому за 16.50% за ОВДП з терміном обігу до дев'яти місяців, 16.40% -- за річними облігаціями та 15.80% -- за 5-річними. Крім того, було задоволено весь попит, поданий на неконкурентній основі.

Дохідності у заявках сягали 17.95% за піврічними інструментами, 17.50% -- за 3-місячними і 17.30% -- за 9-місячними. А за річними та 5-річними вони досягали 17.00%. Такі рівні ставок не задовольняли Мінфін, у той час як обсяг попиту за мінімальними рівнями дозволяв залучити значні кошти. Залучення від валютних ОВДП за поточним курсом перевищили надходження від облігацій у національній валюті. Дохідності за 2-річним інструментом сягали 5.90%, але було відхилено лише дві з 16 заявок та встановлено ставку відсікання на звичному рівні у 5.40%. За річними валютними ОВДП ставку було встановлено на рівні 5.30%.

Погляд ICU: Отже, Мінфін сьогодні перевищив надходження від усіх попередніх цьогоорічних аукціонів, залучивши близько 7.5 млрд грн до бюджету, що склало біля 60% надходжень від розміщень ОВДП з початку року. При цьому було зроблено спробу продемонструвати, що значне підняття ставок не є бажаним для бюджету і емітент намагатиметься позичати кошти за мінімально можливою вартістю. Значний попит та суттєвий діапазон ставок посприяли такому розвитку ситуації і більшість попиту на гривневі облігації (понад 54% від усього) було відхилено.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 30 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 30 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	16.00	+0bp	+150bp	+150bp	+150bp
О/Н ставка	15.10	+20bp	+120bp	+230bp	+230bp
О/Н \$ swap	14.52	+31bp	+128bp	+0bp	+0bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	45,652	-1.93	-14.30	-4.91	-4.91
ДепСерт ³	50,488	-3.50	+11.94	-13.10	-13.10
Всього	96,140	-2.76	-2.27	-9.40	-9.40

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	358,571	+0.00	+0.00	-0.56	-0.56
Банки	362,140	-0.35	-0.47	+0.37	+0.37
Резид-ти	23,551	-0.36	+3.33	+6.06	+6.06
Фіз.особи	1,522	-0.82	-0.03	+3.68	+3.68
Нерез-ти ⁴	5,857	-0.02	+11.39	+12.22	+12.22
Всього	751,639	-0.18	-0.04	+0.18	+0.18

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	7.81	-77bp	-393bp	-801bp	-801bp
3 місяців	8.63	-126bp	-165bp	-230bp	-230bp
6 місяців	6.11	-383bp	-387bp	-630bp	-630bp
1 рік	6.35	-529bp	-535bp	-578bp	-578bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	340	+0bp	+0bp	-92bp	-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 посилилася до 28/USD

На тлі низького попиту на іноземну валюту гривня продовжила підсилюватися проти долара США та зміцнилася ще на 0.8%, до 28.0088 грн/дол. Національна валюта зростає разом із зменшенням загальної ліквідності в банківській системі другий день поспіль -- цього разу на 2.7 млрд грн. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.2 гривень, продаж становив 28.05 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.86%, до 105.07. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.08% нижчий за показник у 107.3 р/р.

Американський долар знаходився під впливом зростаючого курсу євро та не зважав на позитивну макроекономічну статистику. Індекс споживчої довіри в країні зріс до 125.4 пунктів у січні, більше очікувань (123 пункти). Відповідно, індекс долара (DXY) перебував у діапазоні 88.912-89.637 та знизився на 0.2%, до 89.16.

Єдина європейська валюта почала посилюватися у другій половині доби у вівторок, після публікації даних про зростання ВВП в Єврозоні. Так, економіка блоку розширилася на 0.6% у четвертому кварталі по відношенню до попереднього. За рік ВВП збільшився на 2.5%, що стало найкращим показником за останні десять років. Відповідно, євро перебував у коридорі 1.2335-1.2454 дол/євро та піднявся на 0.15%, до 1.2402.

У вівторок російська валюта була досить волатильна та зростала в другій половині доби відносно долара США, підтримувана зниженням останнього. Однак ближче до кінця торгової сесії рубль почав втрачати позиції разом із зниженням цін на нафту, які опускалися нижче 68.5 дол/барель. Отже, рубль послабився на 0.1%, до 56.3832 руб/дол. Китайський юань зростав протягом доби відносно американської валюти та закінчив торги на позначці 6.3239 юань/дол, підсилившись на 0.3%.

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

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

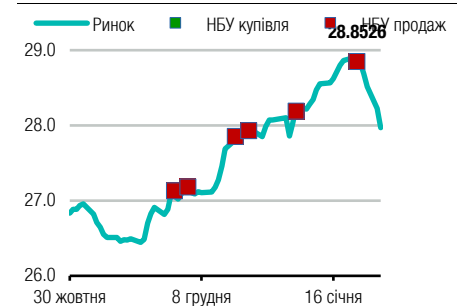
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 30 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	27.9700	-0.90	-2.90	-0.36	-0.36
Долар ¹	89.160	-0.17	-1.07	-3.22	-3.22
Євро	1.2402	+0.15	+0.84	+3.31	+3.31
Ієна	108.7800	-0.17	-1.39	-3.47	-3.47
Фунт ²	1.4147	+0.52	+1.05	+4.69	+4.69
Юань	6.3239	-0.26	-1.26	-2.81	-2.81
Рубль	56.3832	+0.12	+0.00	-2.26	-2.26

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 30 січня 2018 включно)



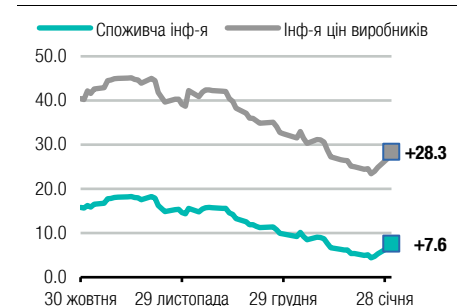
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 30 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

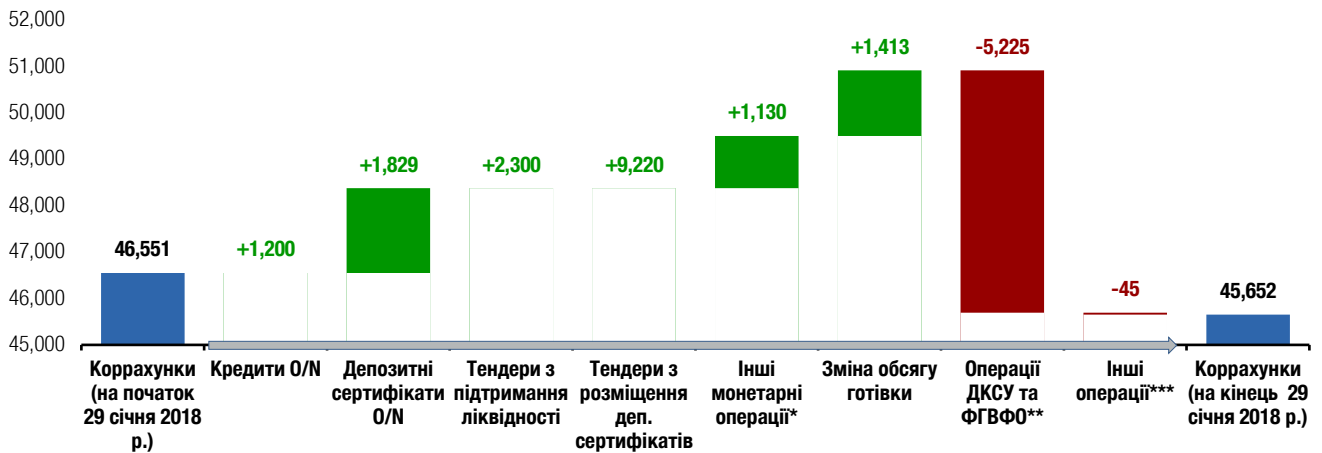
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 30 січня 2018 включно)



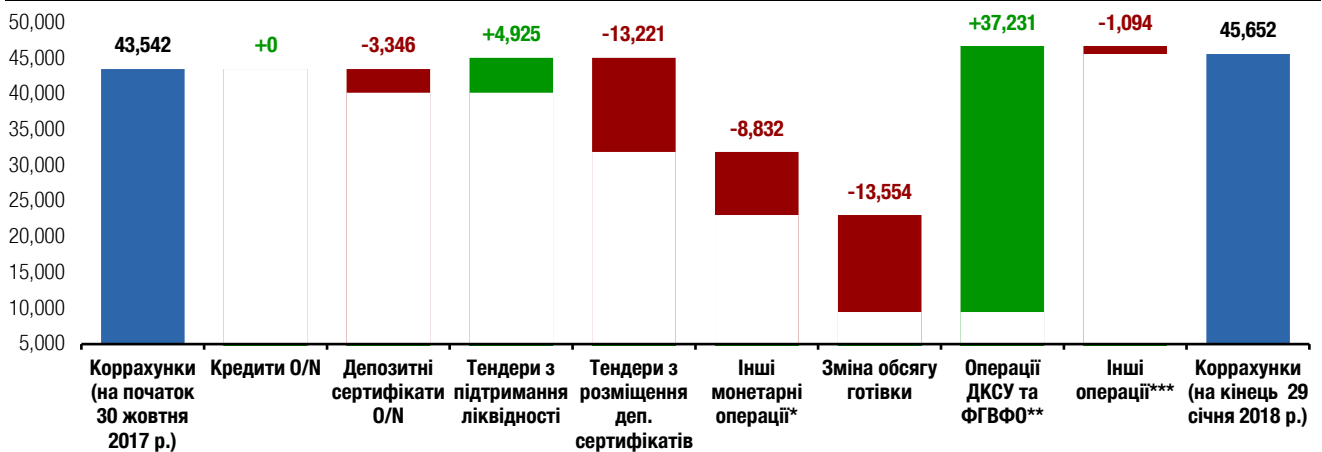
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



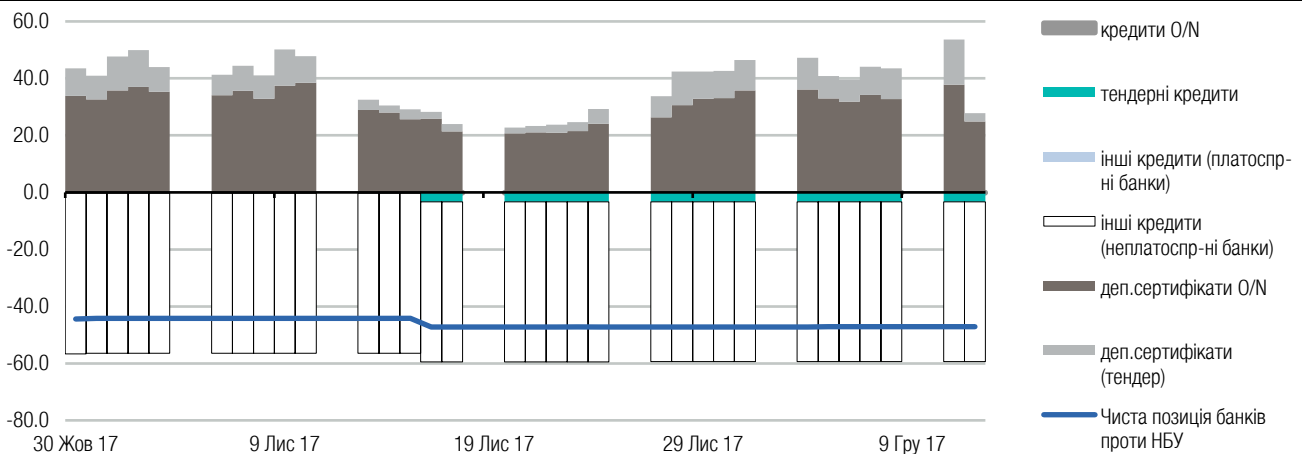
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.