

Фінансовий щоденник

Мінфін позичив 5.24 млрд через ОВДП

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 7 ЛЮТОГО 2018

Внутрішня ліквідність **2**

Значне зростання ліквідності.....2

У понеділок Держказначейство та НБУ підштовхнули загальний обсяг ліквідності впритул до позначки 100 млрд грн, і за підсумками вівторка ця межа може бути подолана. Причиною може стати викуп валюти Нацбанком, а також збільшення витрат з бюджету, в т.ч. і відшкодування ПДВ. У той же час, банки зменшували у понеділок вкладення у депозитні сертифікати. **2**

Мінфін позичив 5.24 млрд через ОВДП.....2

Учора Мінфін розмістив ОВДП з терміном обігу до одного року та залучив до бюджету майже 5.24 млрд грн. 2- та 3-річні ОВДП розміщено не було через порівняно невеликий обсяг попиту та високі відсоткові ставки у заявках. Усього емітент задовольнив близько 85% попиту і найбільший -- на 3-місячні та піврічні ОВДП (перевищував 2 млрд грн на кожну з них). На 9-місячні облигації попит склав 1.07 млрд, тоді як на річні – лише 0.19 млрд. 2- та 3-річні інструменти отримали заявок на суму 0.10 та 0.23 млрд грн відповідно. **2**

Валютний ринок **3**

Чергове посилення гривні3

За підсумками торгової сесії у вівторок гривня зміцнилася ще на 1%, до 27.4609 грн/дол. Імовірною причиною посилення української валюти було проведення Міністерством фінансів аукціону з продажу ОВДП. Нещодавнє підвищення відсоткових ставок зробило гривневі інструменти привабливішими і це призвело до підвищеного попиту на гривню серед нерезидентів напередодні аукціону. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.86 гривень, продаж становив 27.67 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.81%, до 107.41. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.94% вищий за показник у 106.41 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 6 лютого 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 6 лютого 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	16.00	+0bp	+150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	15.60	+40bp	+280bp
Корражунки банків (млн грн)	49,305	+19.55	+2.70
Деп.сертифікати (млн грн)	49,978	-9.15	-13.98
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	27.4050	-1.01	-2.37
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	107.408	+0.81	+0.28
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	170.274	+0.81	+0.28
РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	317bp	+0bp	-115bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,695.14	+1.74	+0.81
Індекс MSCI EM	1,176.18	-2.74	+1.53
Індекс долару США (DXY)	89.585	+0.03	-2.76
Курс долар США / євро	1.2377	+0.08	+3.10
Нафта WTI (долар/барель)	63.39	-1.18	+4.92
Нафта Brent (долар/барель)	66.86	-1.12	-0.01
Індекс CRB	194.75	-0.47	+0.45
Золото (долар/унція)	1,324.10	-1.16	+1.62

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Значне зростання ліквідності

У понеділок Держказначейство та НБУ підштовхнули загальний обсяг ліквідності впритул до позначки 100 млрд грн, і за підсумками вівторка ця межа може бути подолана. Причиною може стати викуп валюти Нацбанком, а також збільшення витрат з бюджету, в т.ч. і відшкодування ПДВ. У той же час, банки зменшували у понеділок вкладення у депозитні сертифікати.

Загальний обсяг даних інструментів в обігу за понеділок зменшився на 5.04 млрд грн, а залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 8.06 млрд, отримавши значний притік коштів. НБУ надав одному з банків додатково мільярд гривень одноденного кредиту, збільшивши його обсяг до 1.30 млрд, а також заплатив 0.28 млрд грн за валюту за запитом кращого курсу. Крім того, автономні чинники сформували притік у резервні гроші в сумі 1.75 млрд грн, який складався з притоку від ДКС (1.64 млрд), а також зі зміни обсягу готівки. Тому загальний обсяг ліквідності зріс на 3.03 млрд, досягнувши 99.28 млрд грн.

Погляд ICU: Збільшення витрат з бюджету сприяє зростанню ліквідності, і учора, – за рахунок притоку від НБУ у сумі близько 1.5 млрд грн та через відшкодування ПДВ у сумі 0.35 млрд, – ліквідність може перетнути межу 100 млрд грн, хоча, ймовірно, ненадовго.

Мінфін позичив 5.24 млрд через ОВДП

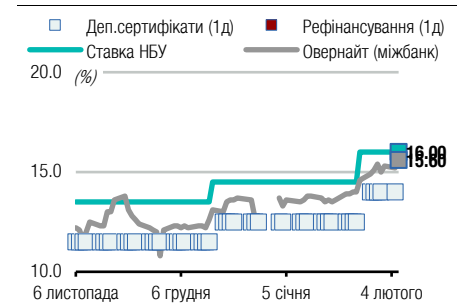
Учора Мінфін розмістив ОВДП з терміном обігу до одного року та залучив до бюджету майже 5.24 млрд грн. 2- та 3-річні ОВДП розміщено не було через порівняно невеликий обсяг попиту та високі відсоткові ставки у заявках. Усього емітент задовольнив близько 85% попиту і найбільший – на 3-місячні та піврічні ОВДП (перевищував 2 млрд грн на кожну з них). На 9-місячні облигації попит склав 1.07 млрд, тоді як на річні – лише 0.19 млрд. 2- та 3-річні інструменти отримали заявок на суму 0.10 та 0.23 млрд грн відповідно.

На відміну від минулого аукціону, максимальні ставки не перевищували 17.00%, а за середньостроковими ОВДП – 16.50%. Однак за облигаціями до дев'яти місяців Мінфін встановив ставку відсікання на рівні 16.50%, а за річними – на рівні 16.40%, аналогічно до минулотижневого аукціону. Фактично, за трьома з чотирьох розміщених облигацій ставка відсікання була встановлена на мінімальному рівні і лише за 9-місячними мінімальна ставка була на рівні 16.47%, що спричинило зниження середньозваженої до рівня 16.48%.

Погляд ICU: Попит залишається високим, хоч і суттєво зменшився порівняно з минулим тижнем. Однак, найімовірніше, левову частку попиту було заявлено нерезидентами, адже минулого тижня основний обсяг придбали саме вони. Подібна ситуація зберігатиметься і наступного тижня. Щоправда, нерезидентська частка попиту може зменшуватися через подальше укріплення гривні.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 6 лютого 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 6 лютого 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	+0bp	+150bp	+150bp
O/N ставка	15.60	+40bp	+50bp	+200bp	+280bp
O/N \$ swap	15.05	+20bp	+53bp	+226bp	+0bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	49,305	+19.55	+8.00	+33.22	+2.70
ДепСерт ³	49,978	-9.15	-1.01	-28.59	-13.98
Всього	99,283	+3.14	+3.27	-7.21	-6.43

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	358,570	+0.00	+0.00	-0.56	-0.56
Банки	352,368	-0.19	-2.70	-2.20	-2.34
Резид-ти	23,060	-0.11	-2.08	+3.80	+3.85
Фіз.особи	1,571	+3.92	+3.21	+7.23	+7.01
Нерез-ти ⁴	9,332	+0.00	+59.34	+78.82	+78.80
Всього	744,901	-0.08	-0.90	-0.65	-0.72

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	8.47	-111bp	+66bp	-216bp	-735bp
3 місяців	8.43	-46bp	-20bp	-263bp	-250bp
6 місяців	7.62	-21bp	+151bp	-385bp	-479bp
1 рік	7.66	+34bp	+130bp	-410bp	-448bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	317	+0bp	-23bp	-110bp	-115bp
----------	-----	------	-------	--------	--------

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

Чергове посилення гривні

За підсумками торгової сесії у вівторок гривня зміцнилася ще на 1%, до 27.4609 грн/дол. Імовірно причиною посилення української валюти було проведення Міністерством фінансів аукціону з продажу ОВДП. Нещодавнє підвищення відсоткових ставок зробило гривневі інструменти привабливішими і це призвело до підвищеного попиту на гривню серед нерезидентів напередодні аукціону. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.86 гривень, продаж становив 27.67 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.81%, до 107.41. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.94% вищий за показник у 106.41 р/р.

Завдяки відновленню фондових індексів у США до кінця торгової сесії після значного падіння на відкритті, американському долару також вдалося відіграти втрати. У вівторок індекс американського долара (DXY) залишився на рівні 89.59, перебуваючи протягом дня у діапазоні 89.37-90.03.

Євро торгувався вище проти долара на тлі прогресу у перемовинах щодо створення парламентської коаліції у Німеччині. За підсумками торгової сесії єдина європейська валюта посилилася на 0.1%, до 1.2377 дол/євро.

Російський рубль та китайський юань були волатильними у вівторок, реагуючи на динаміку американського долара на світових валютних ринках. Перебуваючи протягом торгової сесії у діапазоні 6.2687-6.3045, китайський юань у підсумку не зазнав значних змін, завершивши торги на рівні 6.2907. Рубль зміцнився на 0.8%, до 56.8588 руб/дол, завдяки підвищенню цін на нафту наприкінці торгової сесії.

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

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

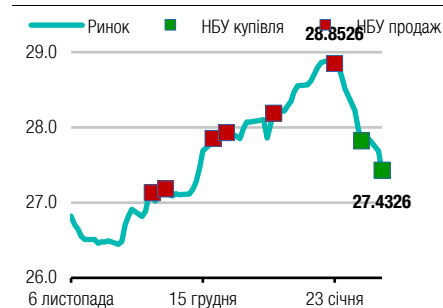
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 6 лютого 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	27.4050	-1.01	-2.02	-2.99	-2.37
Долар ¹	89.585	+0.03	+0.48	-2.57	-2.76
Євро	1.2377	+0.08	-0.20	+2.89	+3.10
Ієна	109.5600	+0.43	+0.72	-3.09	-2.78
Фунт ²	1.3949	-0.07	-1.40	+2.79	+3.23
Юань	6.2907	-0.03	-0.52	-3.05	-3.32
Рубль	56.8588	-0.78	+0.84	-0.12	-1.44

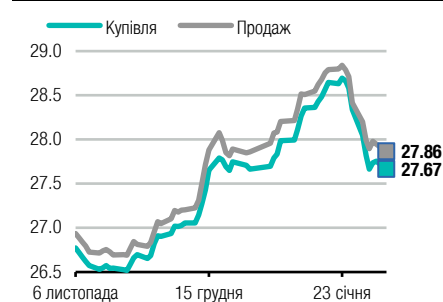
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 6 лютого 2018 включно)



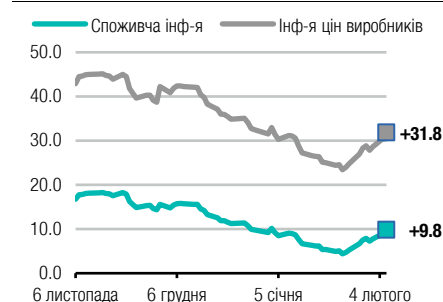
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 6 лютого 2018 включно)



Джерело: НБУ.

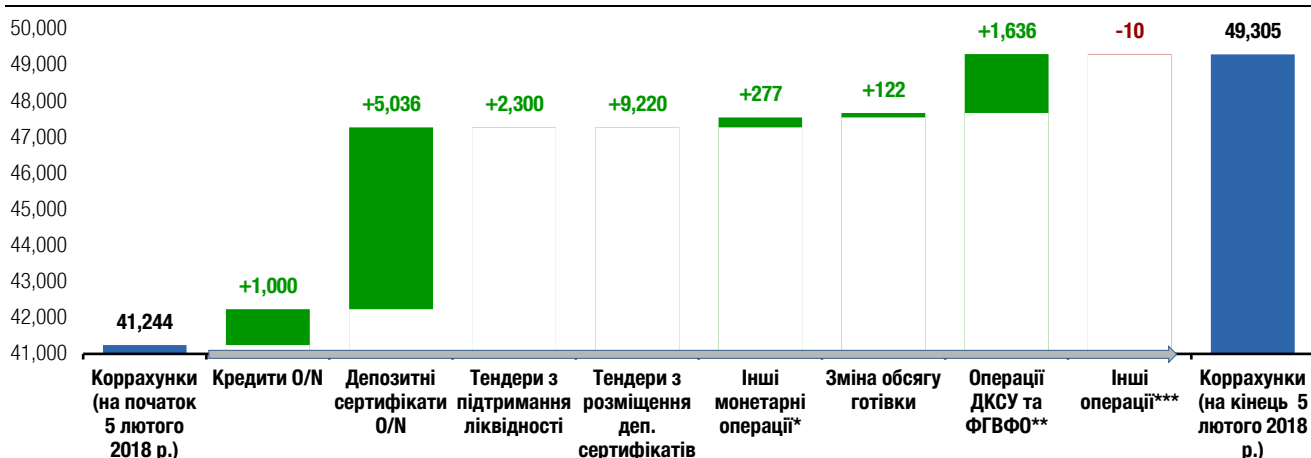
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 6 лютого 2018 включно)



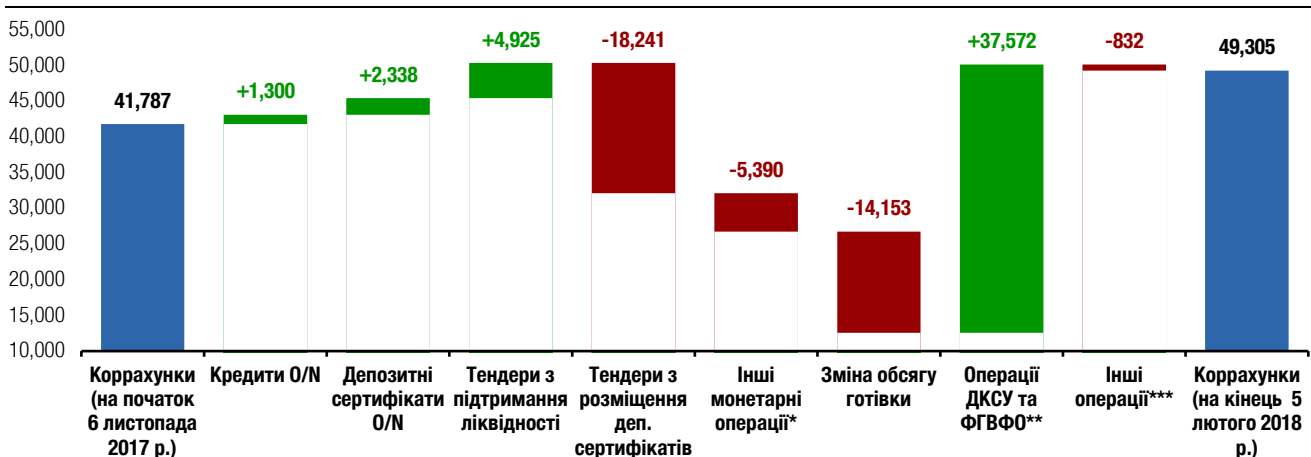
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



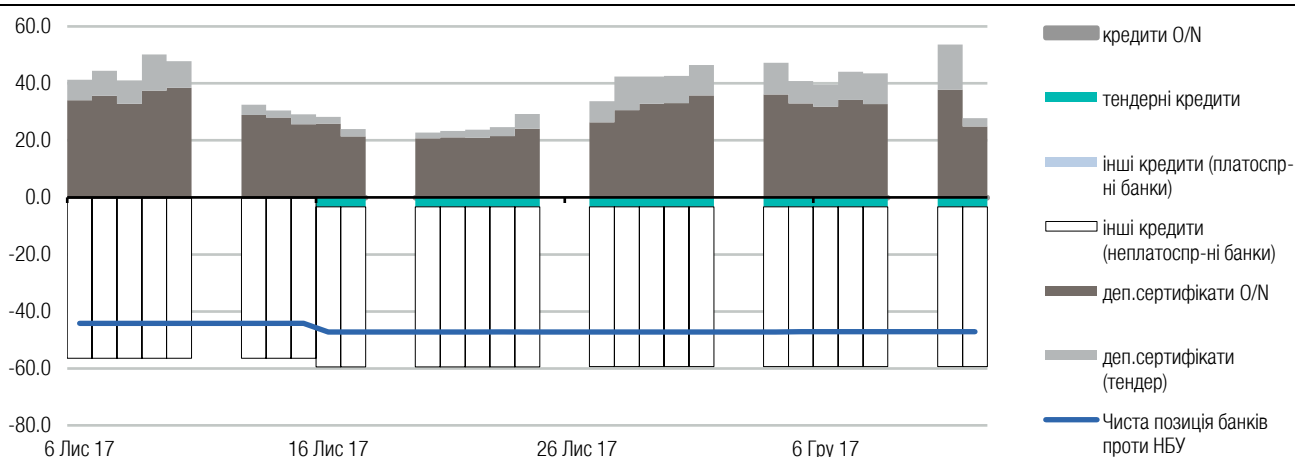
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.