

Фінансовий тижневик

НБУ утримав гривню від подальшого зростання

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Ринок ОВДП: Мінфін прагне втримати криву

Минулого тижня Міністерство фінансів відхилило значну частину попиту за окремими випусками ОВДП, щоби втримати ставки відсікання за ними на рівні 17% і намагатиметься втримати їх і цього тижня.

Ліквідність балансує трохи вище 90 млрд грн

Минулий тиждень розпочався з мінімального обсягу ліквідності у банківській системі, але згодом частково відновився і на цьому тижні може бути підтриманий відшкодуванням ПДВ.

Валютний ринок

НБУ утримав гривню від подальшого зростання

На початку минулого тижня регулятор два рази виходив на ринок для придбання валюти, що утримало гривню від подальшого зростання. Найближчим часом ми очікуємо короткотермінове зниження вартості національної валюти, але тренд на її зміцнення до середини року зберігається.

ПОНЕДІЛОК, 19 БЕРЕЗНЯ 2018

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 16 березня 2018)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	17.00	+0bp	+300bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	16.00	+30bp	+370bp
Ставка О/Н ³ (грн/\$ своп)	15.83	+25bp	+328bp
Корражунки банків (млн грн)	57,538	+35.50	+8.98
Деп. сертифікати ³ (млн грн)	39,200	-24.06	-33.84

Нотатки: [1] зміна за останні 12 місяців; [2] овернайт; [3] депозитні сертифікати НБУ.
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Структура власників ОВДП (за 16 березня 2018)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
НБУ	351,730	-0.73	-8.42
Банки	342,824	+0.19	+20.19
Резиденти ²	27,121	+2.11	+23.26
Фіз. особи ³	2,060	+7.25	+882.85
Нерезиденти ⁴	14,457	+4.77	+158.26
Всього	738,192	-0.08	+5.90

Нотатки: [1] зміна за останні 12 місяців; [2] юридичні особи резиденти України (крім банків); [3] фізичні особи резиденти України; [4] нерезиденти-іноземні інвестори.
Джерело: НБУ, ICU.

Індикатори валютного ринку (за 16 березня 2018)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	26.4150	+1.18	-2.04
EUR/USD	1.2290	-0.14	+14.16
Індекс долара ²	90.233	+0.16	-10.09
Індекс гривні ³	112.411	-0.68	+3.66

Нотатки: [1] зміна за останні 12 місяців; [2] індекс долара США (DXY); [3] реальний індекс гривні, розрахований по індексам споживчих цін.
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Котирування ОВДП¹ (за 19 березня 2018)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	17.50	16.50
12 місяців	17.75	16.75
Два роки	17.50	16.50
Три роки	17.50	16.50
12 місяців (\$)	5.10	4.70
Два роки (\$)	5.30	5.00

Нотатки: [1] повний перелік актуальних котирувань можна переглянути на сайті ICU. Джерело: ICU.

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Ринок ОВДП: Мінфін прагне втримати криву

Минулого тижня Міністерство фінансів відхилило значну частину попиту за окремими випусками ОВДП, щоби втримати ставки відсікання за ними на рівні 17% і намагатиметься втримати їх і цього тижня.

На первинному аукціоні минулого вівторка попит знову концентрувався на 3-місячних облігаціях, за якими було задоволено 10 з 11 заявок, в обсязі, що склав тільки половину попиту у грошовому вимірі. Відсоткові ставки у заявках за 3-місячними інструментами розташувалися в діапазоні 17.30-18.00%, але повністю було відхилено лише заявку із максимальним рівнем ставки і повністю було задоволено лише ті, що нижче ставки відсікання. Решту було задоволено частково в межах запропонованого обсягу.

За піврічними та 9-місячними ОВДП Мінфін задовольнив лише незначну частину попиту за ставками не вище 17%. За таким же рівнем було задоволено попит і на річні облігації.

Серед покупців на первинному ринку переважали вітчизняні інвестори, а нерезиденти минулого тижня придбали лише 0.16 млрд грн ОВДП і ще на 0.26 млрд – валютних облігацій. Імовірно валютні інструменти купувалися з коротким терміном, з погашенням уже 28 березня, щоби отримати при погашенні валюту та зафіксувати отриманий дохід на курсових різницях.

Погляд ICU: Мінфін відмовився задовольнити понад 0.50 млрд грн попиту, і залучив лише 1.08 млрд. Причиною цього стало бажання втримати криву на рівні 17% з відмінностями на 3-місячному та середньостроковому відрізках. Однак, порівнюючи попит за останні два тижні можна зробити висновок що рішення є запізнілим, адже 6 березня можна було втримати криву на нижчих рівнях та спонукати учасників розміщень до більшої конкуренції і нижчих відсоткових ставок. Тому цього тижня на первинному ринку попит може ще зменшитися, особливо за низького інтересу з боку нерезидентів, які вже починають дивитися у зворотний бік, на валютні ОВДП або валюту.

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

Ліквідність балансує трохи вище 90 млрд грн

Минулий тиждень розпочався з мінімального обсягу ліквідності у банківській системі, але згодом частково відновився і на цьому тижні може бути підтриманий відшкодуванням ПДВ.

У період з 5-го по 7-е березня відбувався значний відтік коштів у бюджет за податковими платежами, що призвело до скорочення ліквідності у банках з понад 100 млрд грн до 89.00 млрд станом на ранок понеділка, 12 березня. Минулого тижня ліквідність була підтримана НБУ через викуп валюти у понеділок та вівторок і через ці операції Нацбанк надав 4.26 млрд грн. Разом із позитивним сальдо операцій Держказначейства це посприяло відновленню ліквідності до рівня 96 млрд наприкінці тижня. Не призвело до скорочення ліквідності і вилучення НБУ минулого четверга 1.53 млрд грн. через операції з продажу валюти за запитом кращого курсу.

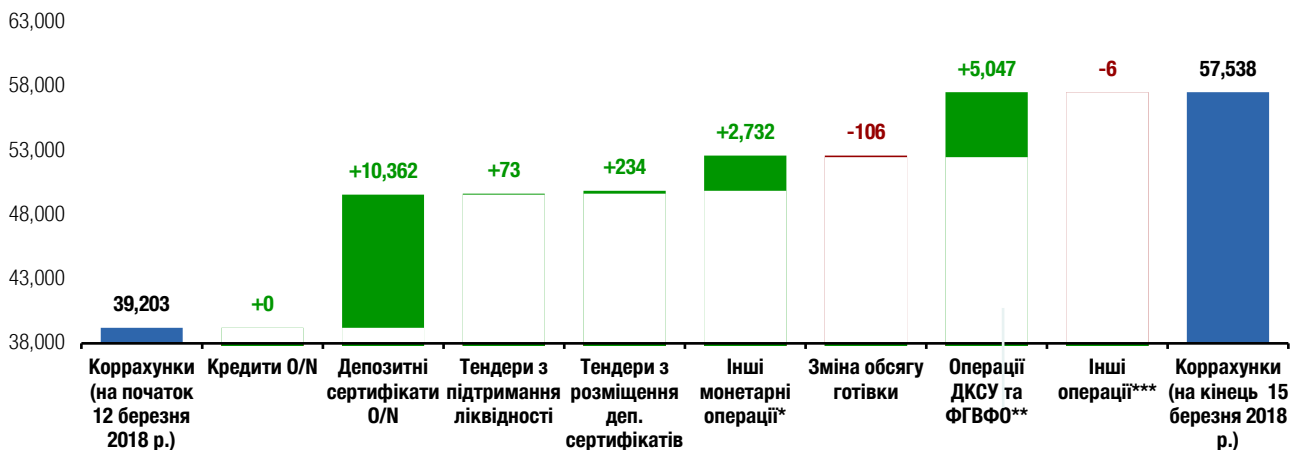
Через високу волатильність ліквідності банки не поспішають вкладати кошти у депозитні сертифікати, скоротивши вкладення як у депсертифікати овернайт, так і у

двотижневі. Станом на ранок п'ятниці в ці інструменти було вкладено лише 39.20 млрд грн, а на коррахунках у НБУ знаходились залишки у сумі 57.54 млрд грн.

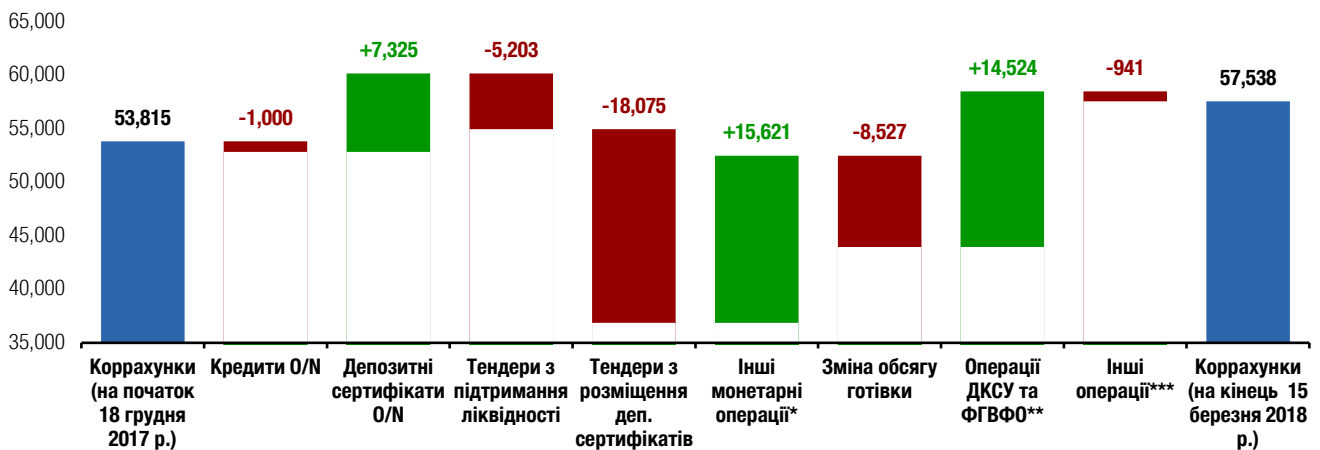
Погляд ICU: Загальний обсяг ліквідності може бути підтриманий цього тижня виплатами з відшкодування ПДВ, але з іншого боку Держказначейство може вилучити частину цих коштів назад через щомісячні податкові платежі. Крім того, НБУ може продовжувати продавати валюту через запит кращого курсу або через валютні аукціони, щоби зменшити волатильність курсу гривні.

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

Графік 1. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останній тиждень (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.

Валютний ринок

НБУ утримав гривню від подальшого зростання

На початку минулого тижня регулятор два рази виходив на ринок для придбання валюти, що утримало гривню від подальшого зростання. Найближчим часом ми очікуємо короткотермінове зниження вартості національної валюти, але тренд на її зміцнення до середини року зберігається.

Протягом перших двох днів минулого тижня національна валюта підсилювалася відносно американського долара, але вихід НБУ на ринок із аукціоном з придбання валюти змінив цю тенденцію. Загалом регулятор викупив 134.2 млн дол США. Таким чином, відбулося підвищення попиту на валюту при недостатній пропозиції, що підштовхнуло курс гривні вниз. Тому вже у четвер НБУ, схоже, вирішив зменшити темп ослаблення гривні і уже продавав валюту через запит кращого курсу. Цього дня через монетарні операції він вилучив 1.53 млрд грн (дивіться коментар про ліквідність).

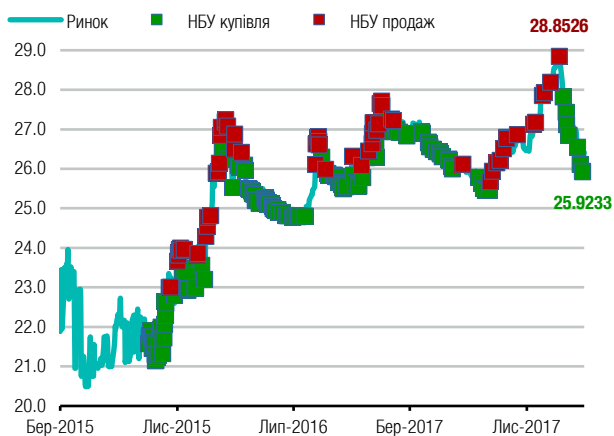
Отже, минулого тижня гривня знизилася на 1% у номінальному вираженні, до 26.3539 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) за цей період знизився на 0.68%, до 112.41. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.66% вищий за показник у 108.44 р/р.

Погляд ICU: Цього тижня ми очікуємо помірний тренд на зниження курсу гривні, тому що експортери можуть притримати продаж доларів в очікуванні деякого послаблення національної валюти. До того ж, ближче до кінця тижня може відбутися відшкодування ПДВ, але йому на противагу почнеться період сплати місячних податків. Таким чином, ми очікуємо незначне короткотермінове зниження вартості національної валюти найближчим часом, але зберігаємо позицію щодо загального тренду на зміцнення гривні до середини року.

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

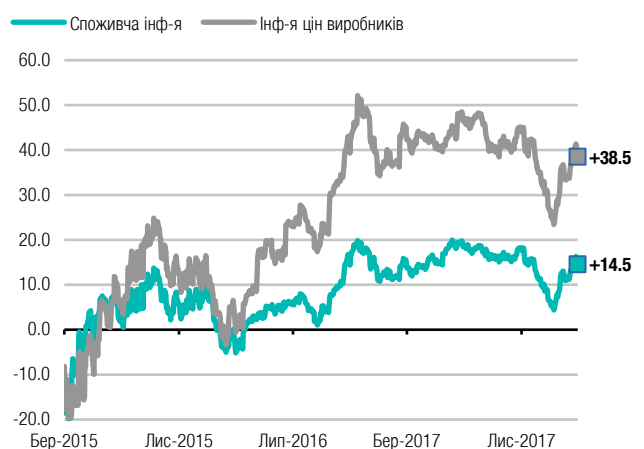
Графік 3. Показники міжбанківського валютного ринку, історія за останні три роки

Обмінний курс гривня/долар США та інтервенції НБУ (цифри позначені обмінні курси на останніх аукціонах щодо купівлі та продажу ін.валюти)



Джерело: Національний банк України, ICU.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² відповідно за індексами споживчих цін та індексами цін виробників³



Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розрахо-вується по індексах гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників; [3] індекси цін в Україні та в її основних торговельних партнерах (корзина з 27 країн). Джерело: 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



ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий партнер
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

УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ

Григорій Овчаренко,
директор, управління активами
Grigoriy.Ovcharenko@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий партнер
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

Влад Сінані, директор
стратегічний та корпоративний розвиток
vlad.sinani@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.kotovych@icu.ua

Михайло Демків
фінансовий аналітик, банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Дмитро Дяченко
молодший аналітик
dmitriy.dyachenko@icu.ua

Артем Гладченко
молодший аналітик
artem.gladchenko@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 прийнятими 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.