

Фінансовий щоденник

Первинний аукціон: дохідності стабільні

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 11 СІЧНЯ 2018

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність продовжила скорочуватися 2

Загальний обсяг ліквідності у банківській системі продовжив скорочуватися, опустившись нижче 100 млрд грн. Відтік коштів склав 1.35 млрд, що значно менше ніж напередодні, але динаміка збереглась третій день поспіль. Банки суттєво зменшили вкладення у депозитні сертифікати овернайт, до 22.20 млрд, але на 0.85 млрд грн. збільшили вкладення у двотижневі інструменти. Тим не менше, загальний обсяг депсертифікатів в обігу скоротився на 2.30 млрд грн.

Первинний аукціон: дохідності стабільні 2

Учора Міністерство фінансів провело перший аукціон цього року, зберігши дохідності на рівні 16% та близько до цього рівня. Задовольнивши 94.6% попиту, Мінфін залучив до бюджету 986.02 млн гривень. Основна сума залучення припадає на найкоротші облігації з терміном обігу шість місяців, які, у свою чергу, залишаються для бюджету найдорожчими.

Валютний ринок **3**

Гривня продовжує послаблюватися 3

За підсумками середі гривня послабилася ще на 0.45%, до 28.3288 грн/дол. Причиною цього продовжує виступати підвищений попит на валюту на тлі незначної її пропозиції. Крім того, негативний вплив на гривню мала звістка про прискорення інфляції до 13.7% р/р у грудні, з 13.6% р/р у листопаді. Таким чином, на готівковому ринку долар можна було купити за 28.22 грн, продаж становив 27.99 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.25% -- до 106.14. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.04% нижчий за показник у 108.30 р/р.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 10 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 10 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.50	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.60	+10bp	+80bp
Корражунки банків (млн грн)	34,633	+2.81	-27.86
Деп.сертифікати (млн грн)	64,109	-3.46	+10.34
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	28.3450	+0.23	+0.98
Обсяг торгів (млн дол)	160.70	-1.11	-35.31
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.138	-0.25	-0.91
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.261	-0.25	-0.91
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	427bp	+0bp	-5bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,748.23	-0.11	+2.79
Індекс MSCI EM	1,197.53	-0.63	+3.37
Індекс долару США (DXY)	92.332	-0.21	+0.23
Курс долар США / євро	1.1948	+0.09	-0.47
Нафта WTI (долар/барель)	63.57	+0.97	+5.21
Нафта Brent (долар/барель)	69.20	+0.55	+3.48
Індекс CRB	194.83	+0.35	+0.50
Золото (долар/унція)	1,316.92	+0.32	+1.06

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжила скорочуватися

Загальний обсяг ліквідності у банківській системі продовжив скорочуватися, опустившись нижче 100 млрд грн. Відтік коштів склав 1.35 млрд, що значно менше ніж напередодні, але динаміка збереглась третій день поспіль. Банки суттєво зменшили вкладення у депозитні сертифікати овернайт, до 22.20 млрд, але на 0.85 млрд грн. збільшили вкладення у двотижневі інструменти. Тим не менше, загальний обсяг депсертифікатів в обігу скоротився на 2.30 млрд грн.

Частина коштів від погашення депсертифікатів була акумульована на коррахунках банків у НБУ, що збільшило обсяг резервних грошей на 0.95 млрд грн.

Погляд ICU: *Наразі бюджет не поспішає робити витрати, а всі соціальні виплати початку року були здійснені наприкінці грудня. Тому значного притоку за операціями Держказначейства не відбувається. Така ситуація може спостерігатися принаймні до кінця поточного тижня.*

Первинний аукціон: дохідності стабільні

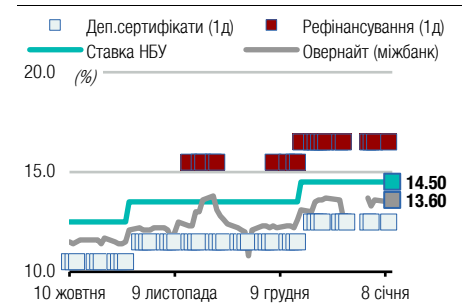
Учора Міністерство фінансів провело перший аукціон цього року, зберігши дохідності на рівні 16% та близько до цього рівня. Задовольнивши 94.6% попиту, Мінфін залучив до бюджету 986.02 млн гривень. Основна сума залучення припадає на найкоротші облигації з терміном обігу шість місяців, які, у свою чергу, залишаються для бюджету найдорожчими.

Мінфін задовольнив увесь попит на піврічні ОВДП, встановивши ставку відсікання на звичному рівні 16.00% та підвищивши середньозважену дохідність до 15.97%. У той же час за 9-місячними інструментами ставка відсікання була встановлена на рівні 15.75%, а за 3-річними – на рівні 15.70%.

Погляд ICU: *Наразі бюджет не потребує значних обсягів коштів, але і відмовлятися від запозичень Мінфін не планує. Наразі дохідність збережено на попередніх рівнях із натяком, що підвищувати їх далі емітент не готовий. Крім того, зміщення акцентів на користь коротких інструментів демонструє очікування Мінфіну, що надалі дохідності мають знижуватися.*

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 10 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 10 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	+100bp	+0bp
O/N ставка	13.60	+10bp	-10bp	+140bp	+80bp
O/N \$ swap	13.44	+12bp	+31bp	+150bp	+0bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	34,633	+2.81	-7.62	-18.84	-27.86
ДепСерт ³	64,109	-3.46	-4.34	+95.80	+10.34
Всього	98,742	-1.35	-5.52	+30.94	-6.94

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+0.00
Банки	361,028	-0.03	+0.11	+9.40	+0.03
Резид-ти	22,215	-1.63	-1.26	+2.62	-1.59
Фіз.особи	1,470	+0.01	+0.17	+25.25	+0.16
Нерез-ти ⁴	5,219	+0.02	+0.02	+9.18	+0.02
Всього	750,506	-0.06	+0.02	+4.50	-0.03

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	13.33	+355bp	+54bp	-31bp	-248bp
3 місяців	11.74	+86bp	+21bp	-152bp	+80bp
6 місяців	11.79	+48bp	+6bp	+18bp	-62bp
1 рік	11.82	+25bp	-3bp	+51bp	-32bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	427	+0bp	+0bp	-8bp	-5bp
----------	-----	------	------	------	------

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 продовжує послаблюватися

За підсумками середи гривня послабилася ще на 0.45%, до 28.3288 грн/дол. Причиною цього продовжує виступати підвищений попит на валюту на тлі незначної її пропозиції. Крім того, негативний вплив на гривню мала звістка про прискорення інфляції до 13.7% р/р у грудні, з 13.6% р/р у листопаді. Таким чином, на готівковому ринку долар можна було купити за 28.22 грн, продаж становив 27.99 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.25% -- до 106.14. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.04% нижчий за показник у 108.30 р/р.

Американський долар торгувався нижче проти кошика інших світових валют. Зниження зеленого спричинила новина про те, що центральний банк Китаю, який зараз тримає найбільшу кількість державних облігацій США, розглядає можливість скорочення або призупинення купівлі боргових цінних паперів цієї країни. Індекс американського долара (DXY) відреагував на цю новину зниженням на 0.2% до 92.33, перебуваючи протягом торгової сесії у діапазоні 91.92-92.56.

У свою чергу, послаблення долара на світових валютних ринках надало підтримки іншим валютам. За відсутності важливої макроекономічної статистики євро посилюється на 0.1%, до 1.1948 дол/євро, у той час як юань зміцнився на 0.3%, до 6.5082 юань/дол.

Російський рубль намагався знайти напрямок руху у середу, перебуваючи з одного боку під впливом зростаючих цін на нафту, а з іншого -- під впливом стриманої активності гравці ринку, які очікують на оголошення рішення стосовно об'єму купівлі іноземної валюти Міністерством фінансів РФ у січні. Російська валюта перебувала в діапазоні 56.7690-57.1014 руб/дол, та у підсумку послабилася на 0.3%, до 57.0547 руб/дол.

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

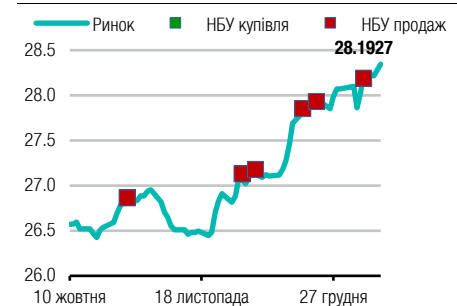
Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738

Індикатори ринку (за 10 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	28.3450	+0.23	+1.74	+4.57	+0.98
Долар ¹	92.332	-0.21	+0.18	-1.67	+0.23
Євро	1.1948	+0.09	-0.56	+1.49	-0.47
Ієна	111.4400	-1.07	-0.95	-1.80	-1.11
Фунт ²	1.3507	-0.24	-0.07	+0.87	-0.04
Юань	6.5082	-0.33	+0.08	-1.70	+0.02
Рубль	57.0547	+0.32	-0.17	-3.50	-1.10

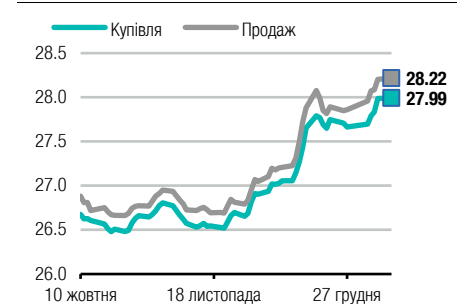
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 10 січня 2018 включно)



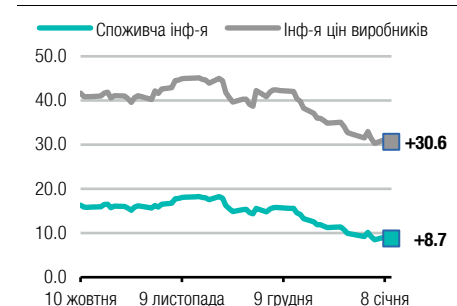
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 10 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 10 січня 2018 включно)

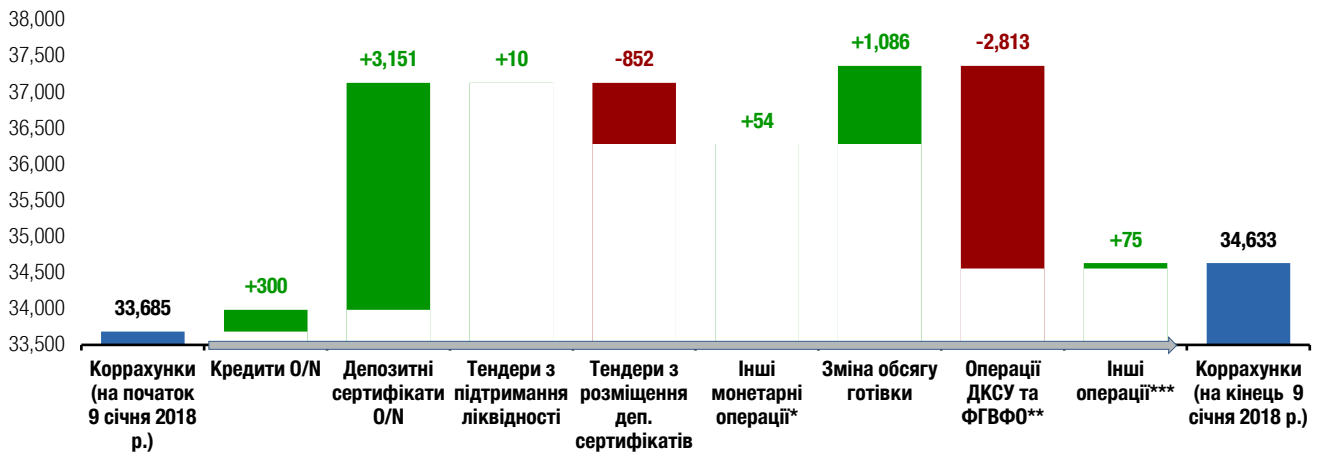


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

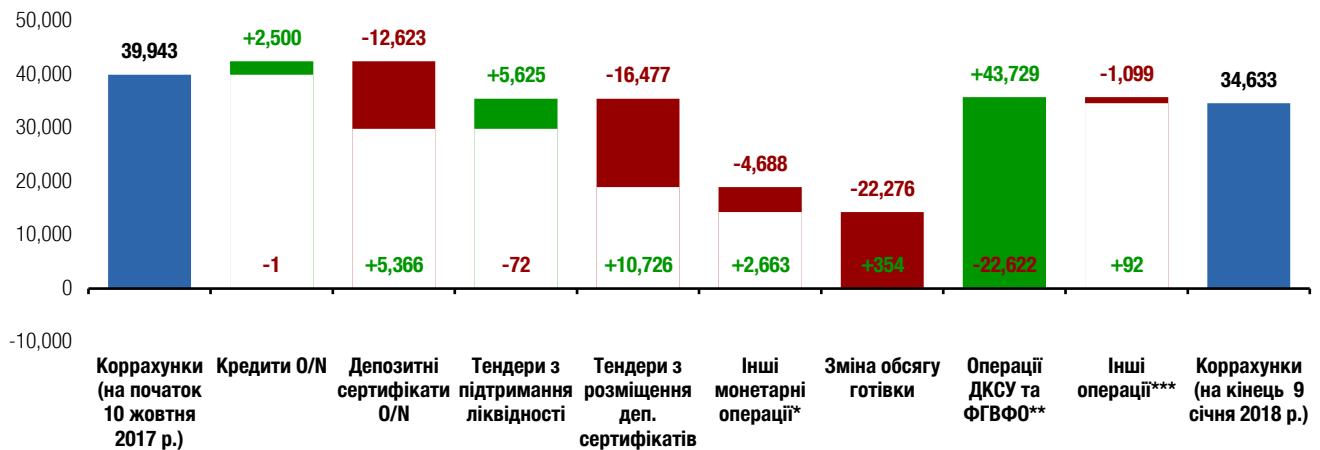
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.com.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



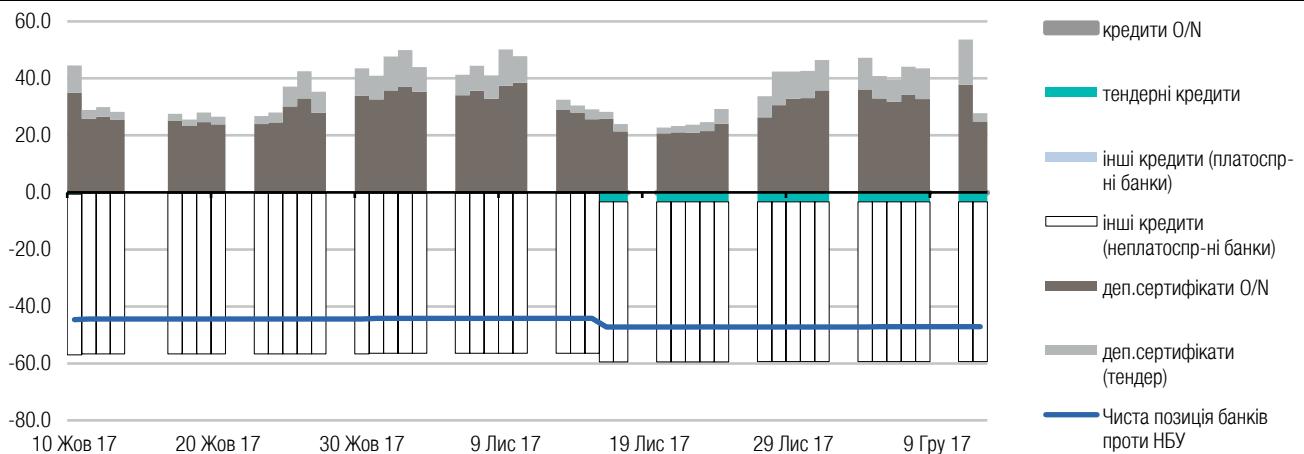
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.