

Фінансовий щоденник

Бюджет абсорбував кошти через

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 9 ЛЮТОГО 2018

Внутрішня ліквідність 2

Бюджет абсорбував кошти через ОВДП 2

Загальний обсяг ліквідності очікувано знизився у середу після розрахунків за ОВДП по результатах аукціону, що відбувся у вівторок. Відтік коштів за операціями Держказначейства склав 5.57 млрд грн після оплати 5.24 млрд за ОВДП та понад 6.10 млрд через податкові та інші платежі. Негативний вплив операцій ДКС був посилений конвертацією резервних грошей у готівку в сумі 0.67 млрд гривень, іншими немонетарними операціями у сумі 0.16 млрд грн та погашенням кредиту овернайт у сумі 1.30 млрд грн. При цьому, компенсуючих надходжень було значно менше, всього 3.55 млрд грн від викупу валюти на валютному аукціоні та через запит кращого курсу. 2

Валютний ринок 3

Гривня стабільна 3

На початку торгів у четвер гривня знижувалася відносно долара США, після того як НБУ викупував валюту з ринку напередодні. Однак через значне зниження ліквідності у банківській системі, -- а саме на 4.2 млрд грн, -- до кінця торгового дня гривня підсилася. Відповідно, четвер закінчився для національної валюти на рівні 27.1240 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.32 гривень, продаж становив 27.09 грн/дол. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.42%, до 109.85. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.19% вищий за показник у 107.5 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 8 лютого 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 8 лютого 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	16.00	+0bp	+150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	15.40	-20bp	+260bp
Корражунки банків (млн грн)	38,568	-13.74	-19.67
Деп. сертифікати (млн грн)	57,554	+3.58	-0.94

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.1250	+0.00	-3.37
Обсяг торгів (млн дол)	235.04	+37.28	-5.39
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.846	+0.42	+2.56
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	174.139	+0.42	+2.56

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	317bp	+0bp	-115bp
----------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,581.00	-3.75	-3.46
Індекс MSCI EM	1,163.09	-0.88	+0.40
Індекс долару США (DXY)	90.229	-0.03	-2.06
Курс долар США / євро	1.2247	-0.14	+2.02
Нафта WTI (долар/барель)	61.15	-1.04	+1.21
Нафта Brent (долар/барель)	64.81	-1.07	-3.08
Індекс CRB	191.77	-0.29	-1.08
Золото (долар/унція)	1,318.77	+0.02	+1.21

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Бюджет абсорбував кошти через ОВДП

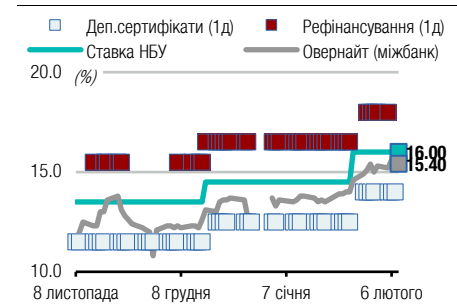
Загальний обсяг ліквідності очікувано знизився у середу після розрахунків за ОВДП по результатах аукціону, що відбувся у вівторок. Відтік коштів за операціями Держказначейства склав 5.57 млрд грн після оплати 5.24 млрд за ОВДП та понад 6.10 млрд через податкові та інші платежі. Негативний вплив операцій ДКС був посилений конвертацією резервних грошей у готівку в сумі 0.67 млрд гривень, іншими немонетарними операціями у сумі 0.16 млрд грн та погашенням кредиту овернайт у сумі 1.30 млрд грн. При цьому, компенсуючих надходжень було значно менше, всього 3.55 млрд грн від викупу валюти на валютному аукціоні та через запит кращого курсу.

Тож у підсумку загальний обсяг ліквідності скоротився на 4.16 млрд, до 96.12 млрд гривень, мінімуму цього року. Однак попри таке скорочення, банки збільшили вкладення у депозитні сертифікати. У середу відбулось останнє наразі розміщення 3-місячних депозитних сертифікатів, оскільки НБУ припиняє їх розміщення на невизначений час, доки не буде потреби. Нацбанк розмістив традиційні 0.30 млрд грн таких інструментів, але погасив випуск на 1.20 млрд грн, що розміщувався у листопаді минулого року. Через це банки збільшили обсяг депсертифікатів овернайт до 8.50 млрд грн і учора могли перекласти частину грошей у двотижневі інструменти. Загальний обсяг депсертифікатів в обігу зріс на 1.99 млрд грн, а залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротились до 38.57 млрд грн.

Погляд ICU: Ліквідність лише на один день піднялася вище 100 млрд грн і знову знизилася. Скорочення ліквідності в моменті могло бути суттєвішим, якби банки не погасили заздалегідь кредити НБУ на 3.0 млрд грн, погашення яких припадало на середу. Наразі ліквідність має стабілізуватися на кілька днів, але через сплату квартальних податків наступного тижня може скорочуватися ще більше. Підтримку забезпечуватиме викуп валюти та нарощування витрат бюджету, однак ліквідність може скоротитися до рівня, трохи вищого за 90 млрд грн.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 8 лютого 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 8 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	15.40	-20bp	+40bp	+180bp	+260bp
O/N \$ swap	14.87	-3bp	+8bp	+209bp	+0bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	38,568	-13.74	-15.86	+4.21	-19.67
ДепСерт ³	57,554	+3.58	+10.41	-17.77	-0.94
Всього	96,122	-4.14	-1.88	-10.17	-9.41

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	356,248	-0.65	-0.65	-1.20	-1.20
Банки	353,631	+0.72	+1.00	-1.85	-1.99
Резид-ти	24,213	+4.80	+5.45	+8.99	+9.04
Фіз.особи	1,568	+0.13	+6.43	+7.05	+6.83
Нерез-ти ⁴	9,329	+0.05	+11.12	+78.76	+78.74
Всього	744,988	+0.18	+0.47	-0.64	-0.70

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	7.80	+93bp	-109bp	-437bp	-801bp
3 місяців	8.13	+26bp	-53bp	-366bp	-281bp
6 місяців	7.50	+15bp	+102bp	-426bp	-491bp
1 рік	8.74	+10bp	+147bp	-306bp	-340bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	317	+0bp	+0bp	-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

Гривня стабільна

На початку торгів у четвер гривня знижувалася відносно долара США, після того як НБУ викупував валюту з ринку напередодні. Однак через значне зниження ліквідності у банківській системі, -- а саме на 4.2 млрд грн, -- до кінця торгового дня гривня підсилася. Відповідно, четвер закінчився для національної валюти на рівні 27.1240 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.32 гривень, продаж становив 27.09 грн/дол. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.42%, до 109.85. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.19% вищий за показник у 107.5 р/р.

Американський долар зростає у четвер відносно кошика основних валют після погодження в Конгресі проекту бюджету на два роки, що передбачає збільшення видатків на 300 млрд дол. Крім того, кількість звернень за допомогою з безробіття впала до 221 тис, мінімуму за 45 років. Однак значне підвищення курсу англійського фунта негативно вплинуло на долар ближче до кінця торгової сесії. Відповідно, індекс долара (DXY) перебував у діапазоні 90.013-90.567 та був на позначці 90.229.

Єдина європейська валюта була досить волатильна протягом доби, перебуваючи в діапазоні 1.2212-1.2295 дол/євро. Зниження зеленого до кінця торгів не підтримало евро, який завершив торги на позначці 1.2247 евро/дол та послабився на 0.1%. Профіцит торгового балансу в Китаї виявився меншим за очікування, через більше зростання імпорту в країну. Це негативно вплинуло на юань, який знизився на 0.8%, до 6.3298 юань/дол.

Російський рубль намагався знайти напрямок протягом доби, перебуваючи в діапазоні 57.5198-58.4612 руб/дол. Зменшення цін на нафту та очікування щодо зниження ключової відсоткової ставки ЦБ РФ зумовили зниження рубля в четвер на 0.9%, до 58.4159 руб/дол.

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 8 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	27.1250	+0.00	-2.66	-3.86	-3.37
Долар ¹	90.229	-0.03	+1.76	-2.31	-2.06
Євро	1.2247	-0.14	-2.10	+2.34	+2.02
Ієна	108.7400	-0.54	-0.60	-3.85	-3.51
Фунт ²	1.3913	+0.23	-2.46	+2.54	+2.96
Юань	6.3298	+0.83	+0.53	-2.62	-2.72
Рубль	58.4159	+0.89	+4.39	+2.26	+1.26

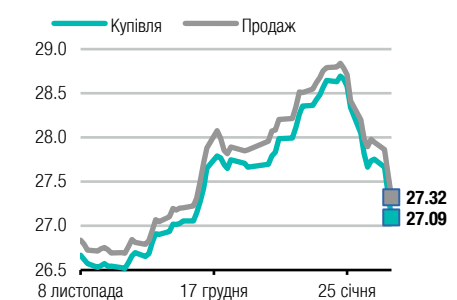
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 8 лютого 2018 включно)



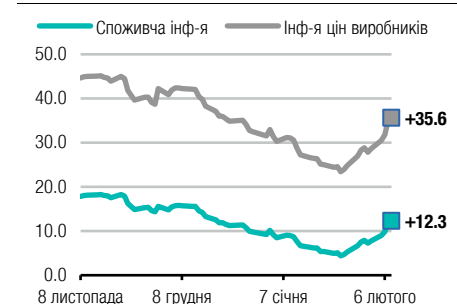
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 8 лютого 2018 включно)



Джерело: НБУ.

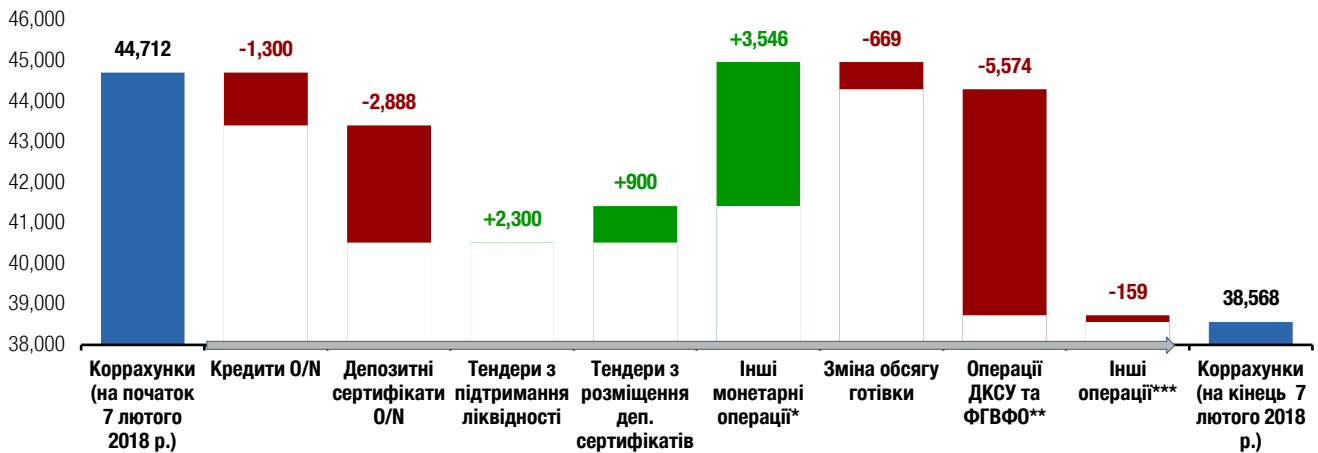
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 8 лютого 2018 включно)



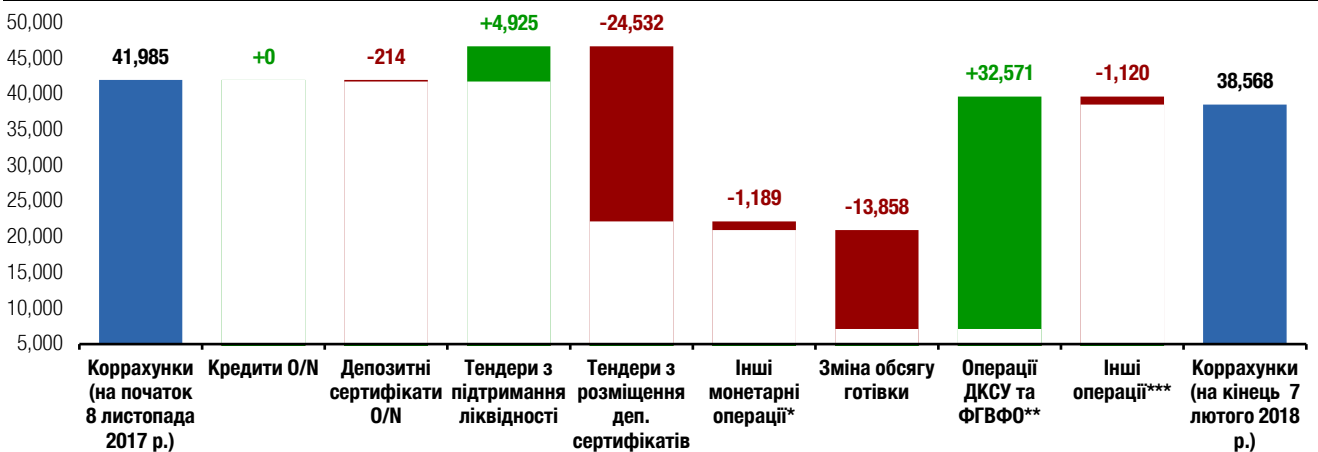
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



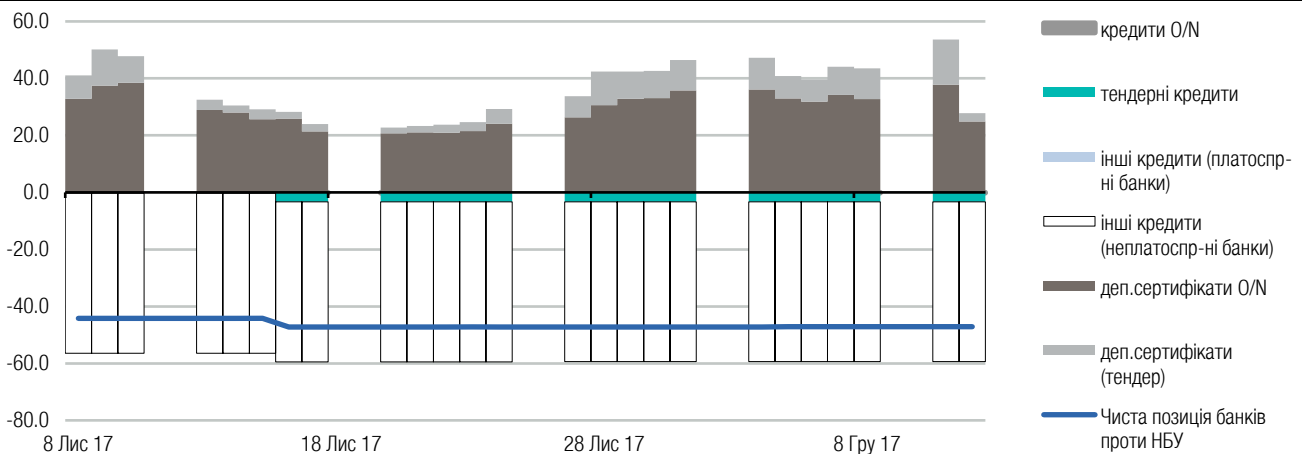
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.