

Фінансовий тижневик

Міжнародні резерви знизились на 1.1% м/м

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 9 ЛИПНЯ 2018

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Нерезиденти не поспішають

Минулого тижня загальний обсяг ОВДП в обігу скоротився, але портфель іноземних інвесторів залишався стабільним. Цього тижня можлива незначна зміна їхнього портфеля.

Ліквідність відновлюється

Загальний обсяг ліквідності наприкінці минулого тижня відновився до 114.4 млрд грн і цього тижня залишатиметься на високому рівні.

Валютний ринок

Гривня залишилася стабільною

Гривня буде залишатися стабільною на тлі збалансованого попиту та пропозиції на локальному валютному ринку.

Макроекономіка

Міжнародні резерви знизились на 1.1% м/м

Міжнародні резерви продовжили зниження через виплати за державним боргом. Обсяг резервів покриває 3.2 місяці майбутнього імпорту, але для збереження їх на достатньому рівні для України дуже важливими є продовження співпраці з міжнародними кредиторами.

Операції НБУ та банків з резервними грошима (за 6 липня 2018)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
Ключова оп. ставка НБУ (%)	17.00	+0bp	+450bp
Ставка О/Н ² (міжбанк)	15.50	+10bp	+470bp
Ставка О/Н ³ (грн/\$ своп)	N/A
Корражунки банків (млн грн)	48,267	+0.58	+26.90
Деп. сертифікати ³ (млн грн)	66,159	+0.66	+0.66

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

Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Структура власників ОВДП (за 6 липня 2018)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
НБУ	350,325	+0.00	-5.57
Банки	357,856	+0.03	+32.21
Резиденти ²	22,127	-5.86	+6.20
Фіз. особи ³	3,182	-0.76	+377.31
Нерезиденти ⁴	10,047	+0.47	+165,968.76
Всього	743,537	-0.17	+12.12

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 6 липня 2018)

	Останній рівень	Зміна за тиждень (%)	Зміна за рік ¹ (%)
USD/UAH	26.3200	+0.02	+1.00
EUR/USD	1.1746	+0.53	+2.83
Індекс долара ²	93.963	-0.54	-1.92
Індекс гривні ³	122.405	-0.28	+6.51

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 9 липня 2018)

Погашення	Придбання	Продаж
6 місяців	17.50	17.00
12 місяців	17.85	17.25
Два роки	17.75	16.75
Три роки	17.50	16.50
12 місяців (\$)	5.50	4.85
Два роки (\$)	5.70	5.00

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

Внутрішня ліквідність та ринок облігацій

Нерезиденти не поспішають

Минулого тижня загальний обсяг ОВДП в обігу скоротився, але портфель іноземних інвесторів залишався стабільним. Цього тижня можлива незначна зміна їхнього портфеля.

Упродовж минулого тижня портфель нерезидентів залишався на рівні 10 млрд грн, попри зменшення загального обсягу ОВДП в обігу на 2 млрд. Переважно зменшилися портфелі банків та небанківських установ, на 0.8 та 1 млрд грн відповідно. Портфель приватних інвесторів практично не змінився, скоротившись на 0.1 млрд грн.

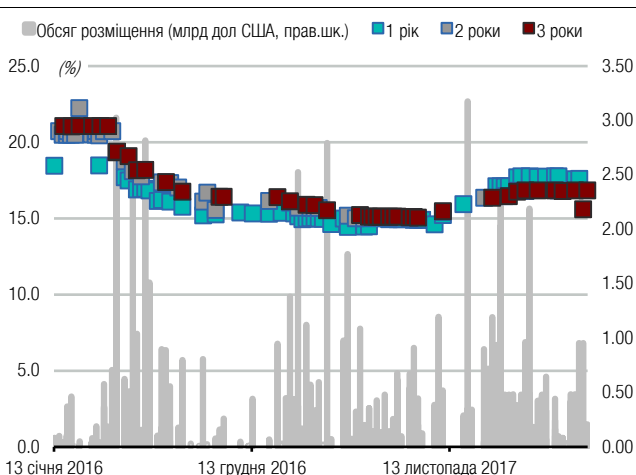
Цього тижня Мінфін здійснюватиме погашення річних облігацій, що розміщувалися минулого року у серпні. Ці розміщення припадають на період початку активізації іноземних інвесторів, які почали купувати гривневі ОВДП. Однак, у той час вхід на ринок відбувався переважно через кредитні ноти, випущені строком на два роки і з дворічними гривневими облігаціями в якості базового активу. Таким чином, основними покупцями інструментів, що погашатимуться у середу, швидше за все будуть вітчизняні інвестори.

Погляд ICU: Цього тижня зміни портфелю іноземних інвесторів можуть бути незначними, а вітчизняні власники ОВДП віддаватимуть перевагу валютним інструментам. У середу Мінфін планує розміщення 2-річних облігацій, номінованих у доларі США. Вони і отримають переважну частину попиту цього аукціону. Щонайменше можна очікувати рефінансування погашення 2-річних валютних ОВДП, які були розміщені у сумі \$97.8 млн у липні 2016 року.

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

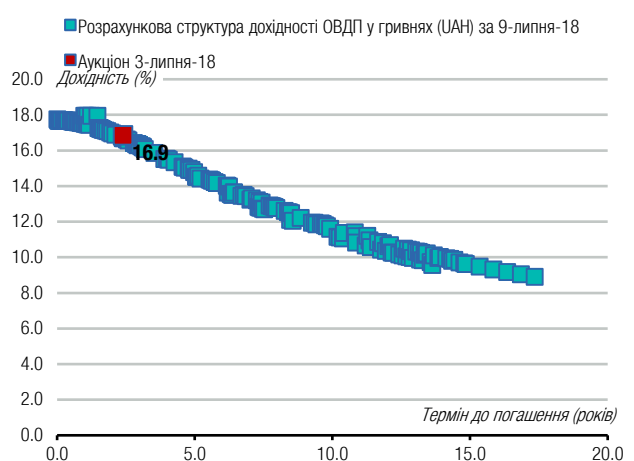
Графік 1. Гривневі ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

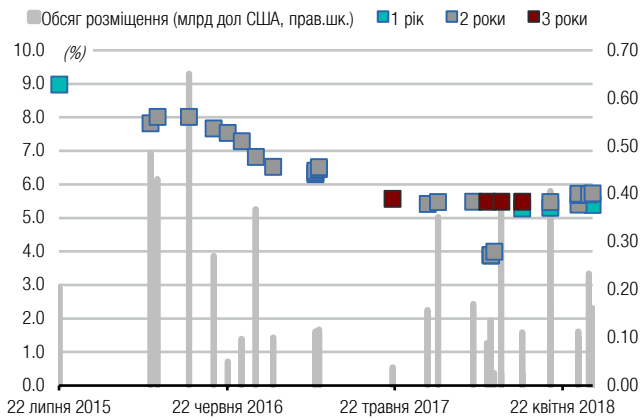
Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



Джерело: Національний банк України, Міністерство фінансів України, ICU.

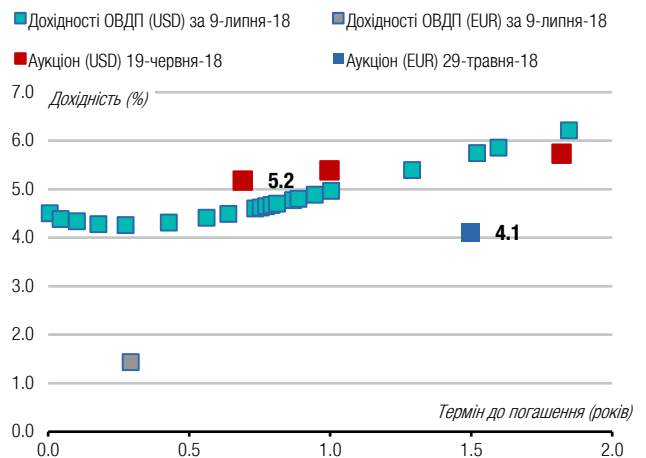
Графік 2. Валютні ОВДП: Історія розміщень та справедлива вартість цінних паперів

Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну



Джерело: Національний банк України, Міністерство фінансів України, ICU.

Ліквідність відновлюється

Загальний обсяг ліквідності наприкінці минулого тижня відновився до 114.4 млрд грн і цього тижня залишатиметься на високому рівні.

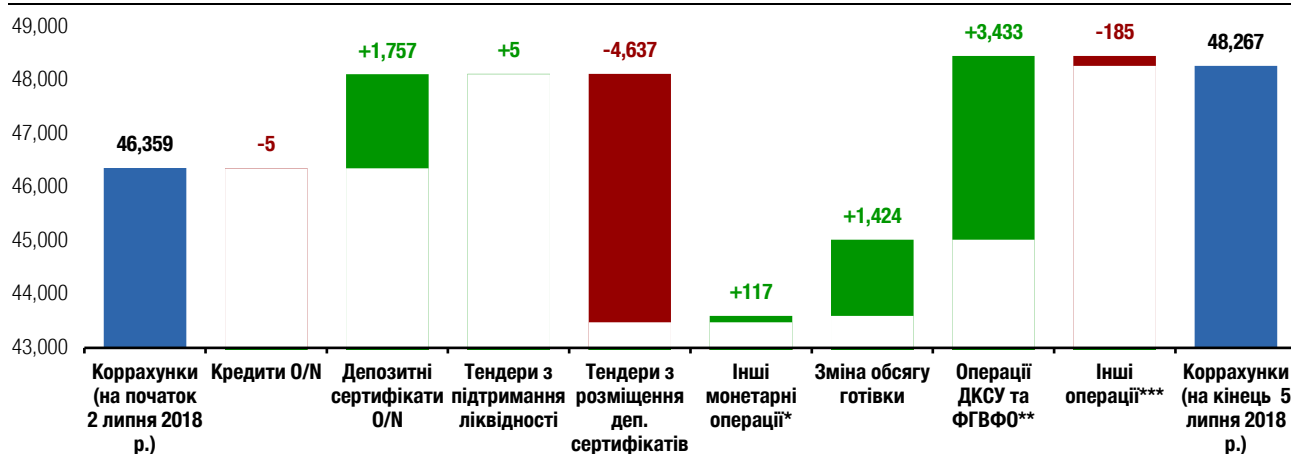
Минулий тиждень розпочався з показника у 109.6 млрд грн у банківській системі та до середини скоротився до 108.8. Але вже до кінця тижня завдяки притоку 6.4 млрд коштів від Держказначейства загальний обсяг ліквідності по системі зріс до 114.4 млрд, -- із 66.2 млрд вкладень у депозитні сертифікати. Відтік коштів у готівку і вплив операцій НБУ з валютою минулого тижня були незначними.

Поточний тиждень не відзначатиметься особливою волатильністю. Погашення гривневих ОВДП найімовірніше не буде повністю рефінансоване і доповнить ліквідність додатковими коштами. Водночас не очікується ні значного збору коштів Держказначейством, ані високої волатильності на валютному ринку, яка може спричинити необхідність продажу валюти НБУ (див. коментар нижче).

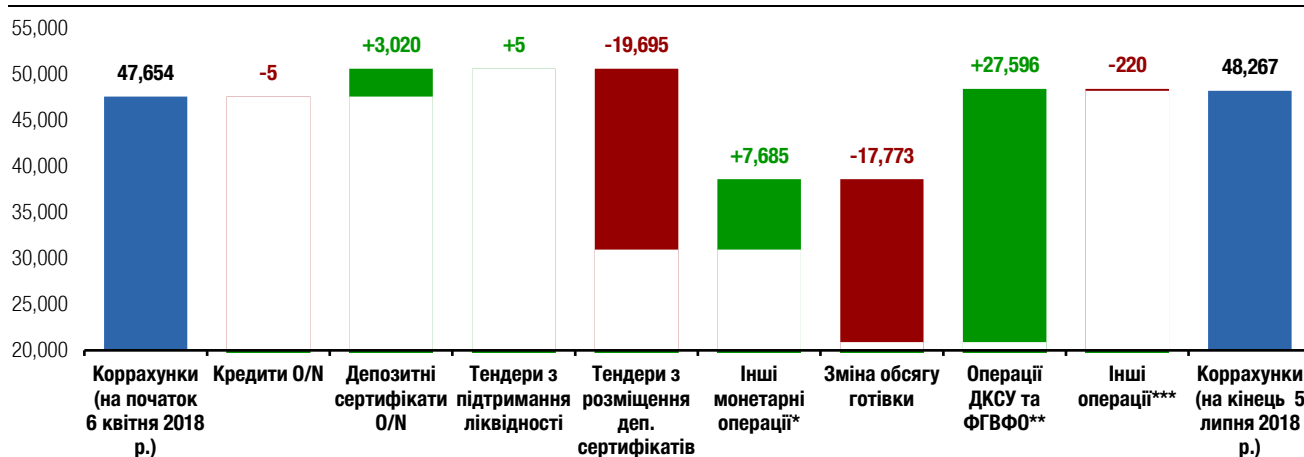
Погляд ICU: Ліквідність у банківській системі залишатиметься вище 110 млрд грн, що є типовим рівнем останніх місяців, і найближчим часом значного зниження не очікується. Вільні кошти будуть переважно концентруватися у депозитних сертифікатах.

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

Графік 3. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останній тиждень (млн грн)



Графік 4. 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

Гривня залишилася стабільною

Гривня буде залишатися стабільною на тлі збалансованого попиту та пропозиції на локальному валютному ринку.

Минулого тижня на валютному ринку відбувалися значні стрибки курсу національної валюти, однак за результатами тижня гривня залишилася майже незмінною та закінчила торги на позначці 26.32 грн/дол. Відтак після короткого підсилення протягом першого дня минулого тижня, гривня значно послабилася у вівторок та середу через вихідний день у США, що спричинило підвищення попиту на валюту. Однак, в останні дні тижня відбулася корекція курсу гривні в бік підсилення та врівноваження попиту та пропозиції на іноземну валюту.

Торгово-зважений індекс національної валюти (що враховує коливання обмінних курсів 27 країн торгових партнерів України і очищений на індекси споживчих цін цих країн) за цей період знизився на 0.3%, до 122.4. У річному вимірі торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін та індекси цін виробників)

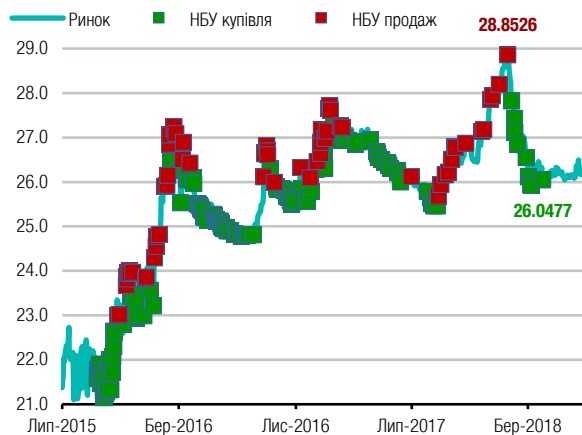
зміцнилися відповідно на 6.3% та 10.7%. Це є результатом більш високих темпів зростання цін в Україні порівняно з основними торговельними партнерами України.

Погляд ICU: Національний банк практично не втручався і ринок самостійно стабілізувався після вихідного у США. Цього тижня ми не очікуємо значних коливань курсу національної валюти, що дозволить гривні залишатися відносно стабільною. Попит та пропозиція на локальному валютному ринку будуть врівноваженими. Однак наприкінці місяця дана тенденція може змінитися, що буде грати не на користь національної валюти.

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

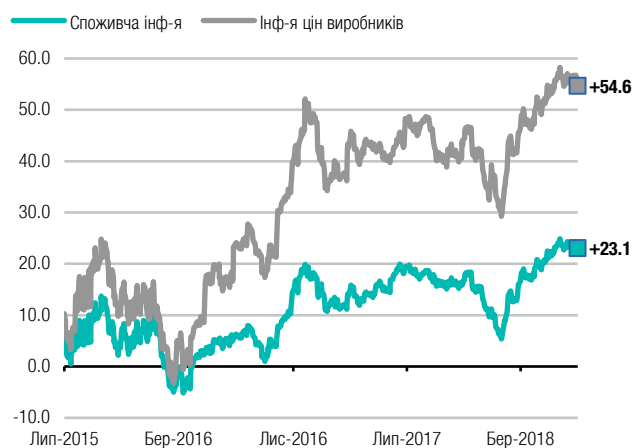
Графік 5. Показники міжбанківського валютного ринку, історія за останні три роки

Обмінний курс гривня/долар США та інтервенції НБУ (цифрами 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] розраховується 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.

Макроекономіка

Міжнародні резерви знизились на 1.1% м/м

Міжнародні резерви продовжили зниження через виплати за державним боргом. Обсяг резервів покриває 3.2 місяці майбутнього імпорту, але для збереження їх на достатньому рівні для України дуже важливими є продовження співпраці з міжнародними кредиторами.

Обсяг міжнародних резервів скоротився у червні на 1.1%, до \$18.0 млрд. Це сталося внаслідок виплат за державним боргом, зокрема \$162 млн на користь МВФ. Надлишок пропозиції валюти, який спостерігався у попередні місяці, в червні фактично зменшився до нуля. Обсяги чистої купівлі Нацбанком валюти становили лише \$24 млн.

Погляд ICU: Враховуючи майбутні обсяги виплат за державним боргом (\$2.5 млрд) та менш сприятливу для інтервенцій ситуацію на валютному ринку в другій половині року, утримання резервів на достатньому рівні є малоймовірним без отримання наступного траншу від МВФ та макрофінансової допомоги ЄС.

Михайло Демків, м.Київ, (044) 377-7040 дод.723

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.