

Фінансовий щоденник

Незначні зміни у ліквідності

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність 2

Незначні зміни у ліквідності 2

За підсумками понеділка, автономні чинники посприяли зростанню загального обсягу вільної гривні у банківській системі на 0.48 млрд. Однак переміщення коштів з депозитних сертифікатів на коррахунки продовжилось. Так, у понеділок банки скоротили вкладення у депсертифікати на 3.45 млрд грн, переважно в інструменти овернайт. Зазначені кошти були переміщені на коррахунки, залишок на яких зріс на 3.93 млрд грн.

Аукціон ОВДП: незмінна ставка, незначний попит 2

Учорашній аукціон був з дуже обмеженою пропозицією, вочевидь лише за 3-річними облігаціями первинні дилери бачили попит від власного імені та для своїх клієнтів. Однак цей попит складався лише з трьох заявок та на загальну суму 423 млн грн за номінальною вартістю. Дохідність була на тому самому рівні, що й минулого тижня - 14.54%.

Валютний ринок 3

Гривня зміцнилася на міжбанку 3

За даними НБУ, за підсумками вівторка середньозважений курс гривні на міжбанку встановився на рівні 25.972 грн/дол. Таким чином гривня зміцнилася на 0.12% порівняно з попередніми торгами. Посилення національної валюти триває вже п'ятий день поспіль, це може пояснюватися перевищенням пропозиції долара над попитом. Торгово-зважений індекс української гривні підвищився на 0.13% до 110.39, у той час як російський рубль подешевшав на 0.7% (до 60.7397/дол.) на фоні падаючих цін на нафту.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність..... 4

СЕРЕДА, 12 ЛИПНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 11 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 11 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.10	+20bp	+50bp
Коррахунки банків (млн грн)	46,893	+9.16	-5.71
Деп. сертифікати (млн грн)	53,556	-6.06	-13.95
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	25.9400	-0.23	-4.28
Обсяг торгів (млн дол)	149.17	+34.44	-12.05
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	110.388	+0.13	+2.21
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	170.135	+0.13	+1.05
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	585bp	+0bp	-68bp

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
СВІТОВІ РИНОКВИ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,425.53	-0.08	+8.34
Індекс MSCI EM	1,018.20	+0.88	+18.08
Індекс долару США (DXY)	95.669	-0.37	-6.40
Курс долар США / євро	1.1467	+0.60	+9.03
Нафта WTI (долар/барель)	45.04	+1.44	-16.16
Нафта Brent (долар/барель)	47.52	+1.37	-16.37
Індекс CRB	173.92	+0.68	-9.66
Золото (долар/унція)	1,217.80	+0.28	+5.69

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	585bp	+0bp	-68bp

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
СВІТОВІ РИНОКВИ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,425.53	-0.08	+8.34
Індекс MSCI EM	1,018.20	+0.88	+18.08
Індекс долару США (DXY)	95.669	-0.37	-6.40
Курс долар США / євро	1.1467	+0.60	+9.03
Нафта WTI (долар/барель)	45.04	+1.44	-16.16
Нафта Brent (долар/барель)	47.52	+1.37	-16.37
Індекс CRB	173.92	+0.68	-9.66
Золото (долар/унція)	1,217.80	+0.28	+5.69

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Незначні зміни у ліквідності

За підсумками понеділка, автономні чинники посприяли зростанню загального обсягу вільної гривні у банківській системі на 0.48 млрд. Однак переміщення коштів з депозитних сертифікатів на коррахунки продовжилось. Так, у понеділок банки скоротили вкладення у депсертифікати на 3.45 млрд грн, переважно в інструменти овернайт. Зазначені кошти були переміщені на коррахунки, залишок на яких зріс на 3.93 млрд грн.

Держказначейство збільшило витрати понад зібраний обсяг доходів на 0.92 млрд грн. Це виступило компенсатором відтоку через готівку, який суттєво скоротився. Обсяг готівки зменшився на 0.44 млрд грн, тож у підсумку вплив автономних чинників склав 0.48 млрд грн. НБУ не надавав коштів через монетарні операції, як і не абсорбував вільну гривню.

Висновок: Ліквідність коливається на рівні близько 100 млрд і найближчим часом не повинна суттєво змінитися. Рівень обсягу вільної гривні у банках буде продовжувати залежати від операцій Держказначейства та монетарних операцій НБУ.

Аукціон ОВДП: незмінна ставка, незначний попит

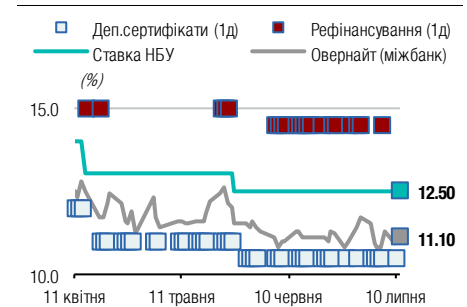
Учорашній аукціон був з дуже обмеженою пропозицією, вочевидь лише за 3-річними облігаціями первинні дилери бачили попит від власного імені та для своїх клієнтів. Однак цей попит складався лише з трьох заявок та на загальну суму 423 млн грн за номінальною вартістю. Дохідність була на тому самому рівні, що й минулого тижня - 14.54%.

Обсяг попиту на 3-річні ОВДП та в цілому на аукціоні зріс, якщо порівнювати з розміщенням тиждень тому. Однак, у порівнянні з червнем попит скоротився суттєво: середній його показник на аукціоні у червні перевищував 700 млн грн, а попит на 3-річні облігації сумарно склав понад 1.7 млрд грн протягом місяця.

Висновок: Оскільки на цьому тижні відсутні погашення ОВДП, а платежі з їх обслуговування не є суттєвими, то не варто було навіть очікувати значного попиту. Більш того, він міг бути взагалі відсутнім. Тому наявний результат є досить непоганим. Дохідності залишаються незмінними, і найімовірніше залишатимуться такими до серпня, коли НБУ матиме чергове засідання правління з питань монетарної політики.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 220-0120 дод.724

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 11 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 11 липня 2017 р.)

Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ ¹	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	11.10	+20bp	+20bp	+10bp	+50bp
O/N \$ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	46,893	+9.16	+6.36	+18.51	-5.71
ДепСерт ³	53,556	-6.06	-9.56	-26.26	-13.95
Всього	100,449	+0.48	-2.76	-10.47	-10.29

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	371,007	+0.00	+0.00	-0.79	+4.17
Банки	270,326	-0.03	-3.80	-3.81	+56.86
Резид-ти	21,517	+0.04	-7.27	-4.74	+37.24
Нерез-ти ⁴	6	+9.24	-98.08	-90.32	-99.90
Всього	662,856	-0.01	-1.88	-2.18	+20.41

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	15.02	+3bp	+10bp	+25bp	-729bp
3 місяців	11.16	-341bp	+184bp	-330bp	-11ppt
6 місяців	13.53	-2bp	+1bp	+8bp	-452bp
1 рік	14.67	+3bp	+2bp	-25bp	-132bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	585	+0bp	+0bp	+35bp	-68bp
----------	-----	------	------	-------	-------

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 зміцнилася на міжбанку

За даними НБУ, за підсумками вівторка середньозважений курс гривні на міжбанку встановився на рівні 25.972 грн/дол. Таким чином гривня зміцнилася на 0.12% порівняно з попередніми торгами. Посилення національної валюти триває вже п'ятий день поспіль, це може пояснюватися перевищенням пропозиції долара над попитом. Торгово-зважений індекс української гривні підвищився на 0.13% до 110.39, у той час як російський рубль подешевшав на 0.7% (до 60.7397/дол.) на фоні падаючих цін на нафту.

Американський долар у вівторок послабився на новинах про опубліковані Дональдом Трампом молодшим електронні листи, з яких стало відомо, що він був готовий отримати від Росії компрометуючі документи стосовно Хіларі Клінтон. Індекс DXY знизився на 0.4%, до 95.67. У той же час, інвестори очікують запланований на середу та четвер звіт з монетарної політики, підготований Федеральною Резервною Системою.

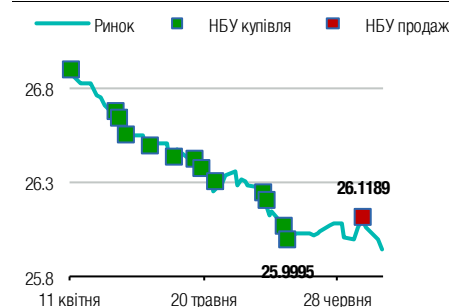
Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 220-0120 дод.721
Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 220-0120 дод.738

Індикатори ринку (за 11 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	25.9400	-0.23	-0.44	-0.78	-4.28
Долар ¹	95.669	-0.37	-0.57	-1.65	-6.40
Євро	1.1467	+0.60	+1.07	+2.43	+9.03
Ієна	113.9400	-0.09	+0.58	+3.28	-2.58
Фунт ²	1.2848	-0.26	-0.56	+0.80	+4.12
Юань	6.8025	-0.02	+0.03	+0.07	-2.05
Рубль	60.8197	+0.96	+2.34	+6.63	-1.17

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 11 липня 2017 р. 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 11 липня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 11 липня 2017 р. включно)

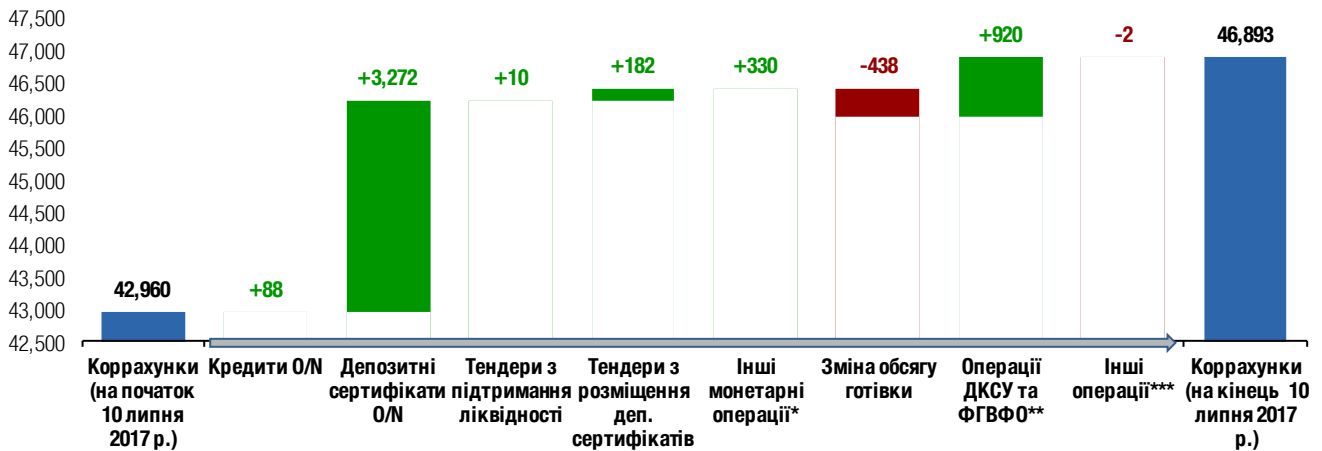


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексах гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

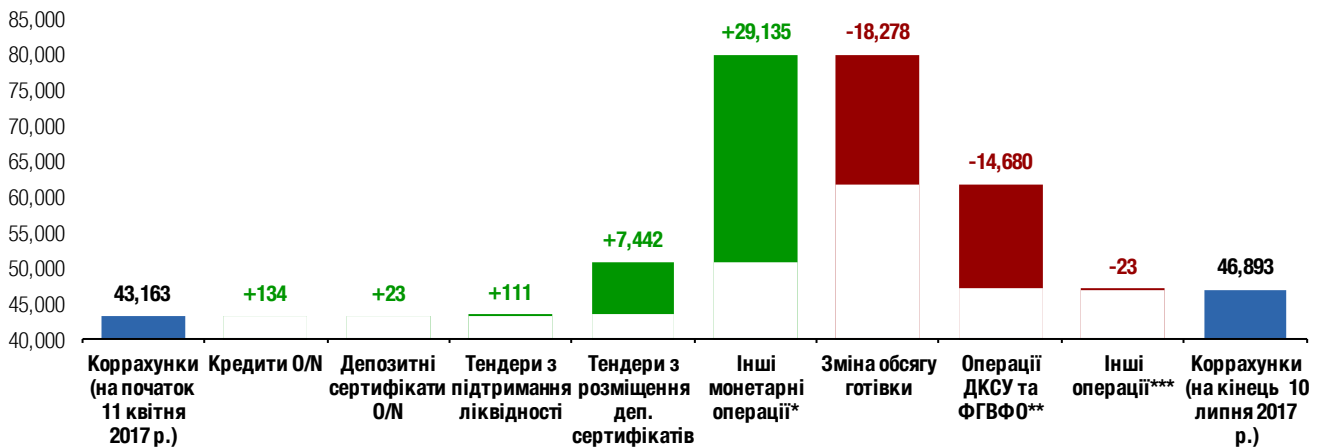
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.com.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



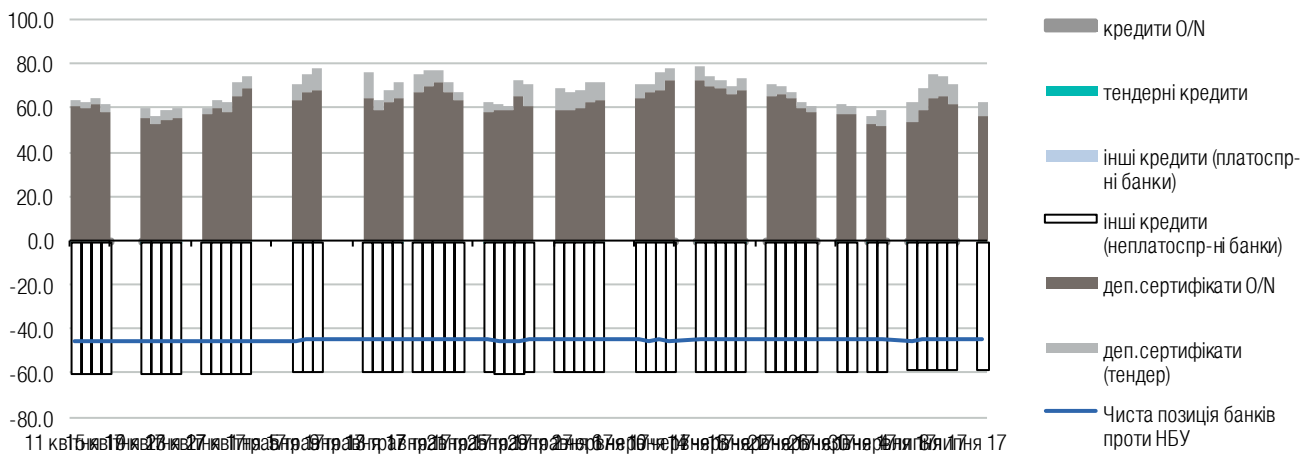
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 2200120

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

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchysheh@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyuch@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 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.