Фокус
Україна

Сегменти
Внутрішня ліквідність, державні облігації, валютний ринок, макроекономіка

Аналітики
Тарас Котович
Дмитро Дяченко

Фінансовий щоденник

Долар під тиском після звіту голови ФРС

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 13 ЛИПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Незначна волатильність 2

У вівторок загальний обсяг вільної гривні знову скоротився, на 0.96 млрд грн - до 99.48 млрд. Вдруге за тиждень ліквідність опускається нижче 100 млрд грн, але цього разу відбулася зміна структури на користь депозитних сертифікатів.

Портфель ОВДП банків зріс 2

За даними НБУ щодо власників ОВДП у вівторок відбулася суттєва зміна портфелю банків: на 22.43 млрд грн в абсолютних величинах, або майже на 2% у структурі власників. Відбулось це у день первинного аукціону, однак набуття облігацій у власність за підсумками аукціону відбулось лише учора, та й обсяг розміщення був лише 0.42 млрд грн.

Валютний ринок 3

Долар під тиском після звіту голови ФРС 3

Голова Федеральної резервної системи США Джанет Йеллен підкреслила, що інфляція знаходиться нижче цільового тарґету центрального банку на рівні 2% (за підсумками травня інфляція склала 1.4% у річному вираженні). У той же час ФРС не може спрогнозувати, коли інфляція досягне цільового рівня. Відповідно до підготовленого звіту, центральний банк почне скорочення активів на своєму балансі вже цього року. Джанет Йеллен не надала нових сигналів стосовно часових рамок для наступного підвищення ключової процентної ставки. Індекс DXY спочатку відреагував зниженням на 0.3% до 95.51, але потім виріс до 95.51. Станом на 9.00 у четвер індекс DXY знизився на 0.19% до 95.58.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 12 липня 2017 р. включно)

Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 12 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Коррахунки банків (млн грн)	45,678	-2.59	-8.15
Деп.сертифікати (млн грн)	53,807	+0.47	-13.55
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	25.9100	-0.12	-4.39
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний,ІСЦ)	110.349	-0.04	+2.17
Індекс гривні (реальний,ІЦВ)	170.074	-0.04	+1.01
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	585bp	+0bp	-68bp
СВІТОВІ РИНКОВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,443.25	+0.73	+9.13
Індекс MSCI EM	1,029.90	+1.15	+19.44
Індекс долару США (DXY)	95.761	+0.10	-6.31
Курс долар США / євро	1.1412	-0.48	+8.51
Нафта WTI (долар/барель)	45.49	+1.00	-15.32
Нафта Brent (долар/барель)	47.74	+0.46	-15.98
Індекс CRB	173.88	-0.03	-9.68
Золото (долар/унція)	1,220.48	+0.22	+5.92

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

ФІНАНСОВИЙ ЩОДЕННИК МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

Внутрішня ліквідність

Незначна волатильність

У вівторок загальний обсяг вільної гривні знову скоротився, на 0.96 млрд грн - до 99.48 млрд. Вдруге за тиждень ліквідність опускається нижче 100 млрд грн, але цього разу відбулася зміна структури на користь депозитних сертифікатів.

Залишки на коррахунках банків скоротились на 1.22 млрд грн, але 0.25 млрд грн з них було вкладено у нові депсертифікати. Зростання обсягу розподілилось між інструментами овернайт та з погашенням через два тижні.

Висновок: Ліквідність залишається волатильною на рівні близько 100 млрд грн, але після кількох днів накопичення коштів на коррахунках банки знову купують більший обсяг депсертифікатів, ніж погашається. Це є позитивним сигналом і цілком імовірно, що обсяг вільної гривні може зрости. Однак, учора відбулося придбання нових ОВДП без значних виплат за боргом і це також матиме негативний вплив на ліквідність.

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

Портфель ОВДП банків зріс

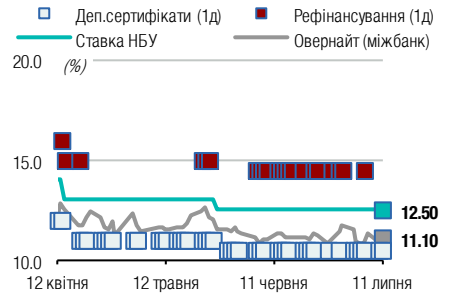
За даними НБУ щодо власників ОВДП у вівторок відбулася суттєва зміна портфелю банків: на 22.43 млрд грн в абсолютних величинах, або майже на 2% у структурі власників. Відбулось це у день первинного аукціону, однак набуття облігацій у власність за підсумками аукціону відбулось лише учора, та й обсяг розміщення був лише 0.42 млрд грн.

Єдиним джерелом такого зростання міг стати випуск ОВДП для поповнення статутного капіталу Приватбанку, що анонсувалося нещодавно.

Висновок: Структура власників змінилася на користь банків, адже їх частка у загальному обсягу зросла до 42.72%, а частка НБУ скоротилась до 54.14%. У той же час ці облігації, найімовірніше, не будуть вільно обертатися на ринку. Тож цей випуск не впливатиме на залучення коштів до бюджету та задоволення попиту на вторинному ринку.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 12 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 12 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]	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
O/N ставка	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
O/N $ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви[2]	45,678	-2.59	+17.27	+14.45	-8.15
ДепСерт[3]	53,807	+0.47	-16.54	-26.42	-13.55
Всього	**99,485**	-0.96	-3.80	-11.99	-11.15
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	371,007	+0.00	+0.00	-0.79	+4.17
Банки	292,758	+8.30	+4.27	+4.19	+69.87
Резид-ти	21,493	-0.11	-7.20	-4.55	+37.09
Нерез-ти[4]	6	-7.15	-98.22	-91.01	-99.91
Всього	**685,264**	+3.38	+1.48	+1.14	+24.48
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	15.27	+26bp	-38bp	+46bp	-704bp
3 місяців	10.87	-29bp	-388bp	-362bp	-11ppt
6 місяців	13.62	+9bp	+0bp	+14bp	-443bp
1 рік	14.69	+2bp	+2bp	-29bp	-130bp
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 р.	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

Долар під тиском після звіту голови ФРС

Голова Федеральної резервної системи США Джанет Йеллен підкреслила, що інфляція знаходиться нижче цільового тарґету центрального банку на рівні 2% (за підсумками травня інфляція склала 1.4% у річному вираженні). У той же час ФРС не може спрогнозувати, коли інфляція досягне цільового рівня. Відповідно до підготовленого звіту, центральний банк почне скорочення активів на своєму балансі вже цього року. Джанет Йеллен не надала нових сигналів стосовно часових рамок для наступного підвищення ключової процентної ставки. Індекс DXY спочатку відреагував зниженням на 0.3% до 95.51, але потім виріс до 95.51. Станом на 9.00 у четвер індекс DXY знизився на 0.19% до 95.58.

За рахунок послаблення долара продовжила зміцнюватися гривня. Згідно з даними НБУ за підсумками середи середньозважений курс національної валюти на міжбанку встановився на рівні 25.9107 грн/дол (обсяг торгів склав 181.8 млн грн). Разом з послабленням долара гривня отримала підтримку також завдяки перевищенню пропозиції долара над попитом. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) залишився нарівні 110.35. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 11,1% з 99.31 минулого року. На готівковому ринку долар можна було купити за 25,98 грн/дол, продаж становив 25,81 грн/дол.

За підсумками середи ціни на нафту виросли більш ніж як на 1% та перевищили 48 доларів за барель. Зростання цін було зумовлено зменшенням запасів та зниженням прогнозу по видобутку сирої нафти у Сполучених Штатах. Ціни на нафту підтримали російський рубль, який виріс на 1.4%, до 59.98 руб/дол (за даними Bloomberg). Разом з тим, у Росії був зафіксований дефіцит поточного рахунку платіжного балансу на рівні 0.3 млрд доларів (перший дефіцит у другому кварталі з 1998 року, до цього спостерігався лише сезонний дефіцит у 3 кварталі), що може мати негативні наслідки для пари долар/рубль у короткостроковому періоді. Незважаючи на зафіксований дефіцит поточного рахунку платіжного балансу, відносно висока ключова процентна ставка центрального банку РФ повинна підтримати рубль. Наш торгово-зважений індекс російської валюти (очищений на індекси споживчих цін) вказує на те, що рубль не є переоціненим, навіть після зміцнення у першій половині 2017 року.

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

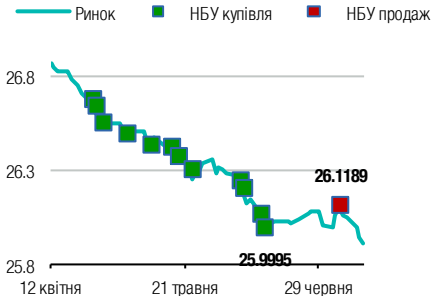
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на сайті ICU.

Індикатори ринку (за 12 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	25.9100	-0.12	-0.73	-0.61	-4.39
Долар[1]	95.761	+0.10	-0.55	-1.42	-6.31
Євро	1.1412	-0.48	+0.53	+1.87	+8.51
Єна	113.1700	-0.68	-0.08	+2.93	-3.24
Фунт[2]	1.2885	+0.29	-0.38	+1.79	+4.42
Юань	6.7878	-0.22	-0.21	-0.15	-2.26
Рубль	59.9817	-1.38	-0.01	+5.11	-2.53

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 12 липня 2017 р. включно)

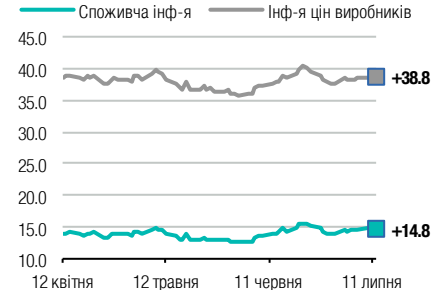


Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 12 липня 2017 р. включно)

Джерело: НБУ.

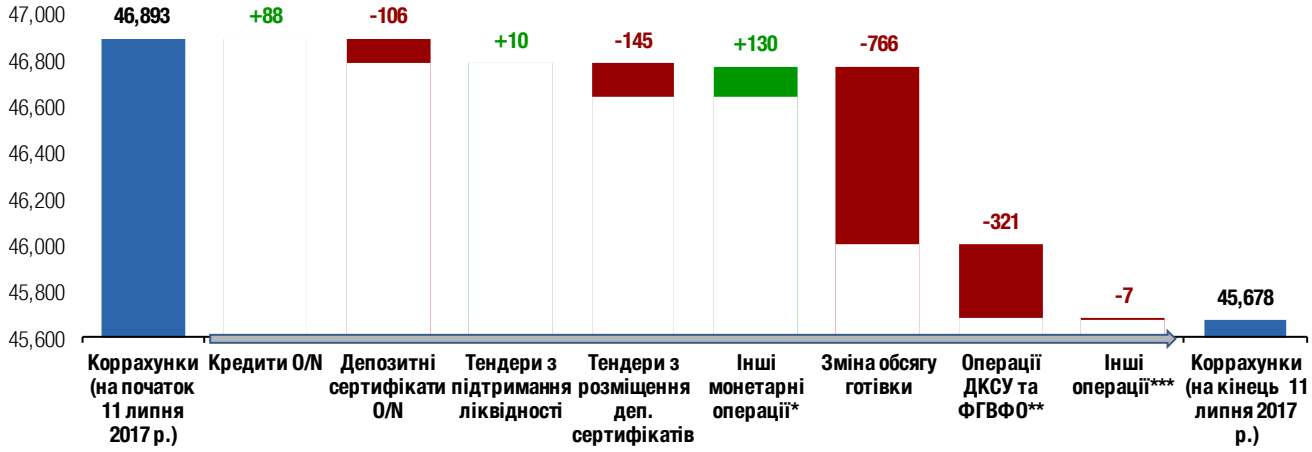
Відхилення[1] ринкового курсу гривні від фундаментального рівня[2] (%) (За 3 міс до 12 липня 2017 р. включно)



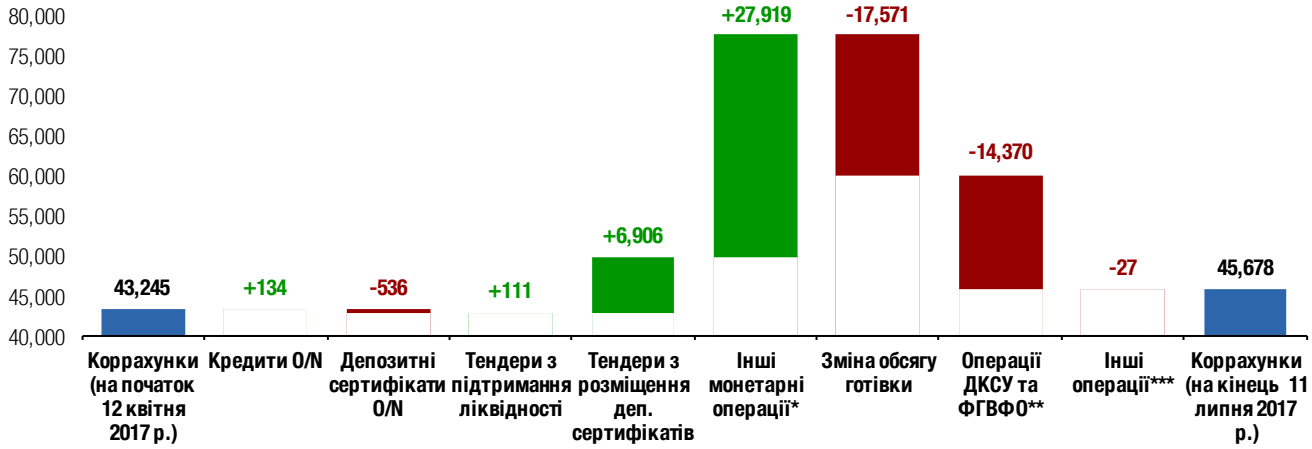
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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

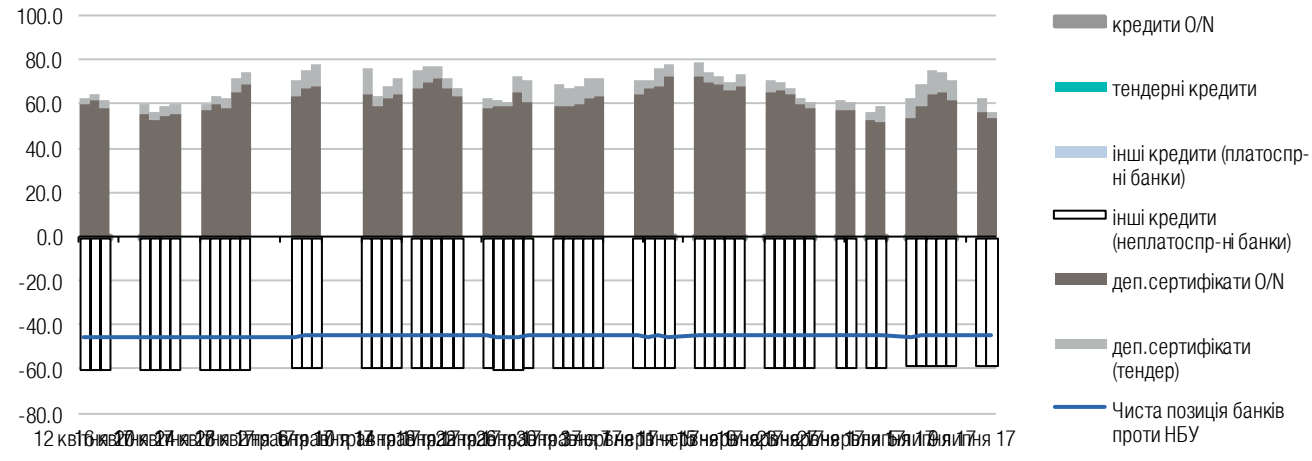


Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142 ;
* операції 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 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 Бєляєв
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.valchyshen@icu.ua

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

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

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