

Фінансовий щоденник

Гривня тримається нижче 26 грн/дол

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 14 ЛИПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність продовжує скорочуватися 2

Через негативний вплив автономних чинників обсяг вільної безготівкової гривні у банках у середу продовжив скорочуватися. Банки продовжували збільшувати обсяг готівки в касах, а Держказначейство абсорбувало кошти, хоч і в невеликих об'ємах. У середу банки сплатили майже 0.43 млрд грн за нові ОВДП, що вочевидь і спричинило відтік коштів до бюджету, адже за операціями ДКС відтік склав лише 0.35 млрд грн.

Анонс первинного аукціону 2

Мінфін продовжує дотримуватися нової практики, яка наразі дає свої перші результати. Учора емітент оголосив про аукціон на наступний вівторок, зберігши аналогічний до попереднього анонсу перелік облигацій. Первинним дилерам пропонується наразі розглянути можливість попиту на піврічні дисконтні, річні, дворічні та трирічні ОВДП з піврічною сплатою купону.

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 13 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 13 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.20	+20bp	+60bp
Корражуни банків (млн грн)	43,130	-5.58	-13.28
Деп. сертифікати (млн грн)	55,118	+2.44	-11.44
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	25.9850	+0.29	-4.11
Обсяг торгів (млн дол)	206.08	+51.48	+21.50
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	110.006	-0.31	+1.86
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	169.545	-0.31	+0.70
РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	585bp	+0bp	-68bp

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.9850	+0.29	-4.11
Обсяг торгів (млн дол)	206.08	+51.48	+21.50
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	110.006	-0.31	+1.86
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	169.545	-0.31	+0.70

РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	585bp	+0bp	-68bp
----------------------------	-------	------	-------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,447.83	+0.19	+9.34
Індекс MSCI EM	1,040.72	+1.05	+20.70
Індекс долару США (ДХУ)	95.728	-0.03	-6.34
Курс долар США / євро	1.1398	-0.12	+8.38
Нафта WTI (долар/барель)	46.08	+1.30	-14.22
Нафта Brent (долар/барель)	48.42	+1.42	-14.78
Індекс CRB	174.35	+0.27	-9.43
Золото (долар/унція)	1,217.58	-0.24	+5.67

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Валютний ринок 3

Гривня тримається нижче 26 грн/дол 3

За даними НБУ, за підсумками четверга середньозважений курс гривні на міжбанку встановився на рівні 25.9689 грн/дол. Таким чином національна валюта подешевшала на 0.22% порівняно з попередніми торгами. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.31%, до 110.01. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 10.49% - з 99.56 минулого року. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.97 грн/дол, продаж становив 25.78 грн/дол.

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

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжує скорочуватися

Через негативний вплив автономних чинників обсяг вільної безготівкової гривні у банках у середу продовжив скорочуватися. Банки продовжували збільшувати обсяг готівки в касах, а Держказначейство абсорбувало кошти, хоч і в невеликих об'ємах. У середу банки сплатили майже 0.43 млрд грн за нові ОВДП, що вочевидь і спричинило відтік коштів до бюджету, адже за операціями ДКС відтік склав лише 0.35 млрд грн.

Залишки на коррахунках банків в НБУ скоротились на 2.55 млрд грн, зокрема через збільшення обсягу депозитних сертифікатів на 1.31 млрд, а також через виведення коштів у готівку і платежі в бюджет. Отже, загальний обсяг ліквідності скоротився на 1.24 млрд грн - до 98.25 млрд грн.

Висновок: Держказначейство продовжує політику накопичення коштів на своїх рахунках, що не може не позначатися на загальному обсязі вільної гривні. Але визначальними у ці дні були операції банків з готівкою. Вочевидь, дасться взнаки період відпусток та збільшення потреби у готівкових коштах. Тож найближчим часом ситуація із збільшенням використання готівки та відтоком коштів з ліквідності, у т.ч. і в бюджет - може зберігатися.

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

Анонс первинного аукціону

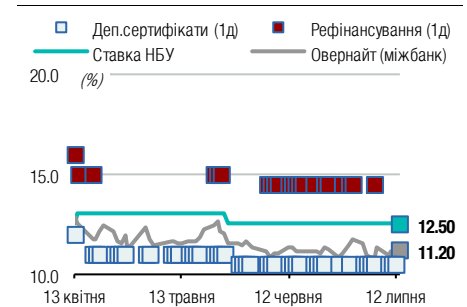
Мінфін продовжує дотримуватися нової практики, яка наразі дає свої перші результати. Учора емітент оголосив про аукціон на наступний вівторок, зберігши аналогічний до попереднього анонсу перелік облігацій. Первинним дилерам пропонується наразі розглянути можливість попиту на піврічні дисконтні, річні, дворічні та трирічні ОВДП з піврічною сплатою купону.

Усі подібні терміни обігу розміщувалися досить недавно, і цілком успішно. Зокрема, піврічні ОВДП - на минулому тижні за ставкою 13.85%, річні - два тижні тому за 14.40%, дворічні - три тижні тому (ставка 14.46%) і трирічні - на цьому тижні (14.54%).

Висновок: Діапазон, у якому розташовується поточна крива доходності первинного ринку є досить вузький, і потенційно більш привабливою є можливість зафіксувати ставку на довший період. Однак періодично попит присутній і на коротші інструменти, в залежності від покупця та реальної ставки до погашення. Тому цілком імовірно що попит може бути більш різноманітний на наступному тижні, але за тими ж ставками, що і раніше. Однак Мінфін визначить кінцевий набір вже у понеділок, за результатами консультацій з дилерами.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 13 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 13 липня 2017 р.)

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

ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ ¹	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	11.20	+20bp	+40bp	-10bp	+60bp
O/N \$ swap	11.52	+11bp	+34bp	+2bp	+4bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	43,130	-5.58	+13.39	-4.17	-13.28
ДепСерт ³	55,118	+2.44	-16.14	-21.17	-11.44
Всього	98,248	-1.24	-5.31	-14.52	-12.26

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	371,007	+0.00	+0.00	-0.79	+4.17
Банки	293,030	+0.09	+8.26	+4.40	+70.03
Резид-ти	21,470	-0.11	-0.14	-5.20	+36.94
Нерез-ти ⁴	6	+4.90	-0.99	-90.55	-99.91
Всього	685,513	+0.04	+3.37	+1.21	+24.52

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	16.16	+89bp	+151bp	+124bp	-615bp
3 місяців	9.09	-178bp	-535bp	-544bp	-13ppt
6 місяців	13.24	-38bp	-23bp	-29bp	-481bp
1 рік	11.82	-287bp	-279bp	-319bp	-417bp

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 тримається нижче 26 грн/дол

За даними НБУ, за підсумками четверга середньозважений курс гривні на міжбанку встановився на рівні 25.9689 грн/дол. Таким чином національна валюта подешевшала на 0.22% порівняно з попередніми торгами. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.31%, до 110.01. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 10.49% - з 99.56 минулого року. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.97 грн/дол, продаж становив 25.78 грн/дол.

Після ранкового падіння до 60.27 руб/дол з 60 руб/дол на момент закриття торгів в середу, російська валюта повернула позиції завдяки підвищенню попиту на рубльову ліквідність з боку експортерів, які готуються до податкового періоду. Ціни на нафту не мали значного впливу на курс. Додаткову підтримку рубль отримав від голови Центрального банку РФ - Ельвіра Набіулліна заявила, що Росія не повинна відходити від плаваючого курсу. В той же час, на фоні виступу Джанет Єллен, яка не надала чітких сигналів стосовно часових рамок для наступного підвищення ключової ставки, посилювався інтерес інвесторів до операцій carry trade, що також підтримало рубль. Таким чином, курс російського рубля на Московській біржі зміцнився на 0.3% порівняно з попередньою торговою сесією та склав 59.8225 руб/дол.

Американський долар залишився під тиском на фоні неоднозначних даних. Кількість первинних вимог з виплати допомоги по безробіттю зросла на 3,000 шт, до 247,000, що більше від очікуваних експертами 245,000 шт. У той же час, ціни виробників промислової продукції виросли на 2% р/р, більше прогнозованих 1.9% р/р. На цих даних індекс DXY знизився на 0.07% - до 95.49. Учорашній виступ голови ФРС не мав значного впливу на долар. Станом на 9.00 п'ятниці індекс DXY був 95.71.

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

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

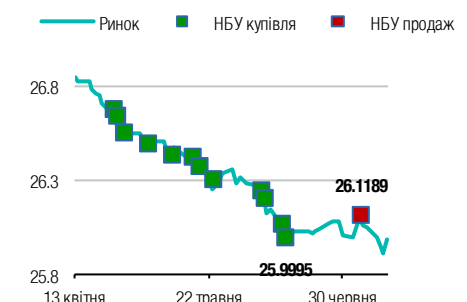
Індикатори ринку (за 13 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	25.9850	+0.29	-0.29	-0.17	-4.11
Долар ¹	95.728	-0.03	-0.08	-1.29	-6.34
Євро	1.1398	-0.12	-0.22	+1.67	+8.38
Ієна	113.2800	+0.10	+0.05	+2.92	-3.15
Фунт ²	1.2939	+0.42	-0.25	+1.45	+4.85
Юань	6.7835	-0.06	-0.26	-0.23	-2.33
Рубль	59.7957	-0.31	-0.57	+4.91	-2.83

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 13 липня 2017 р. включно)



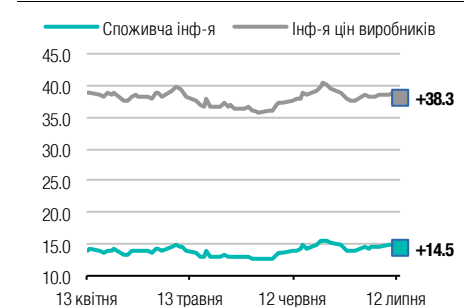
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 13 липня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 13 липня 2017 р. включно)

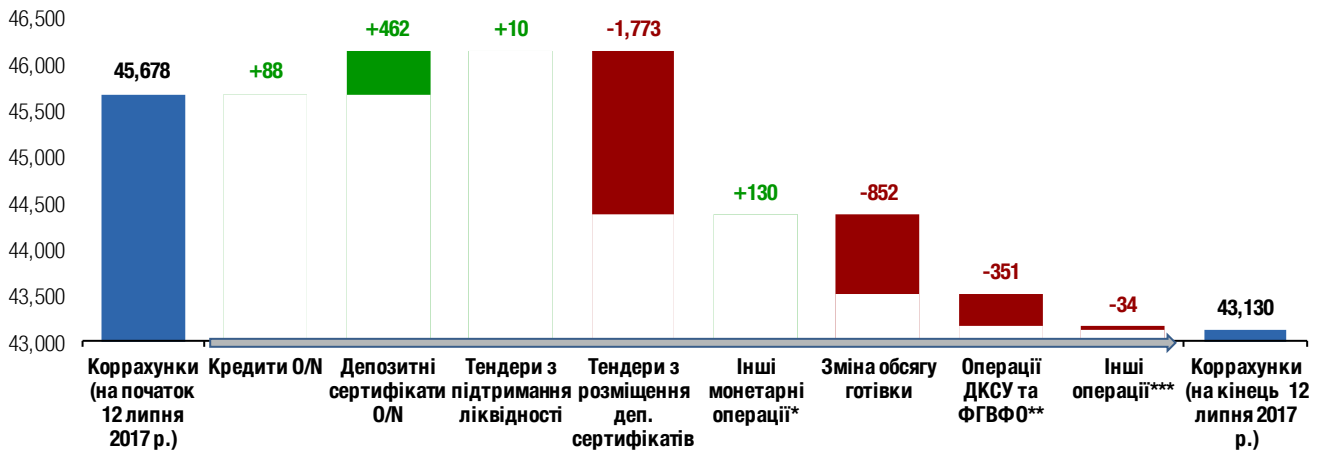


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

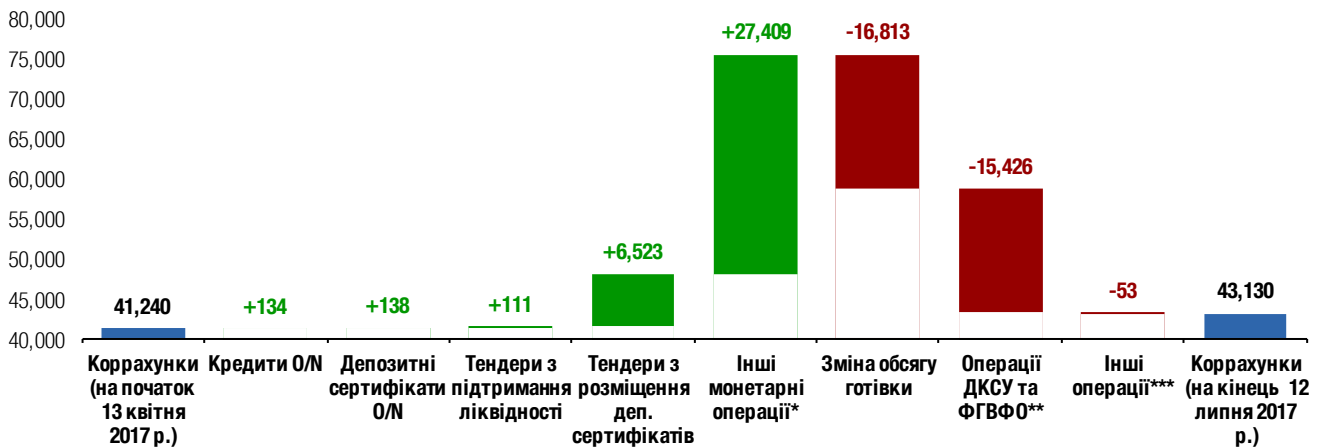
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.com.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



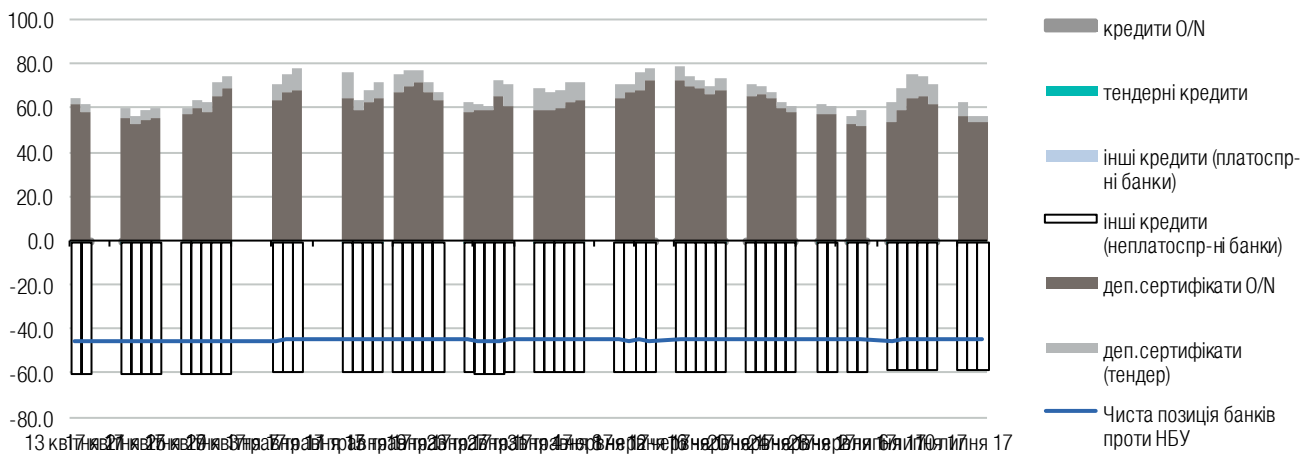
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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.