

Фінансовий щоденник

Ліквідність стабільна

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність стабільна 2

Незважаючи на значне відшкодування ПДВ у вівторок, загальний обсяг вільної гривні зріс лише на 0.18 млрд, залишаючись нижче 100 млрд. Причиною стало те, що при значному відшкодуванні, інші витрати були меншими і вплив операцій Держказначейства на ліквідність склав лише 0.22 млрд грн. Ці кошти також компенсували відтік через готівку, тому вплив автономних чинників становив 0.18 млрд грн. НБУ не проводив жодних суттєвих монетарних операцій.

Валютний ринок 3

Долар залишається на багатомісячному мінімумі 3

У середу американський долар залишився на рівні близькому до 11-місячного мінімуму на фоні сумнівів у здатності Дональда Трампа втілити в життя обіцяні реформи. Після відмови двох сенаторів від Республіканської партії проголосувати за відміну Obamacare, значно зросла вірогідність того, що Трамп зіштовхнеться зі значними труднощами у проведенні податкової реформи та впровадженні фіскальних стимулів. У вівторок індекс DXY знизився більш як на 0.6%, до 94.6 і протягом середи він залишався на близькому до цього показника рівні. За даними міністерства торгівлі США, кількість новобудов зросла на 8.3% м/м (очікувалося зростання на 5.8% р/р), однак долар не відреагував на цю новину. Станом на 9.00 у четвер індекс DXY збільшився на 0.1% до 94.89.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

ЧЕТВЕР, 20 ЛИПНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 19 липня 2017 р.
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 19 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Корражунки банків (млн грн)	50,430	+8.05	+1.40
Деп. сертифікати (млн грн)	38,812	-26.47	-37.64

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.9425	+0.07	-4.27
Обсяг торгів (млн дол)	136.73	-11.99	-19.39
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.192	-0.04	+1.10
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.292	-0.04	-0.05

РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,473.83	+0.54	+10.50
Індекс MSCI EM	1,060.12	+0.65	+22.95
Індекс долару США (DXY)	94.779	+0.18	-7.27
Курс долар США / євро	1.1515	-0.34	+9.49
Нафта WTI (долар/барель)	47.12	+1.55	-12.29
Нафта Brent (долар/барель)	49.70	+1.76	-12.53
Індекс CRB	178.66	+1.01	-7.20
Золото (долар/унція)	1,241.21	-0.23	+7.72

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність стабільна

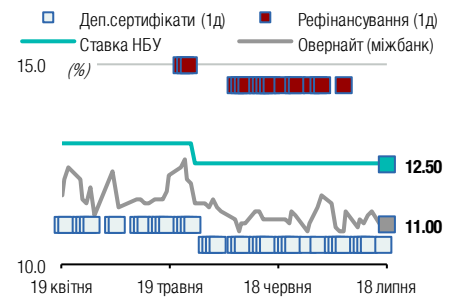
Незважаючи на значне відшкодування ПДВ у вівторок, загальний обсяг вільної гривні зріс лише на 0.18 млрд, залишаючись нижче 100 млрд. Причиною стало те, що при значному відшкодуванні, інші витрати були меншими і вплив операцій Держказначейства на ліквідність склав лише 0.22 млрд грн. Ці кошти також компенсували відтік через готівку, тому вплив автономних чинників становив 0.18 млрд грн. НБУ не проводив жодних суттєвих монетарних операцій.

Що ж стосується структури ліквідності, то тенденція зберігається - кошти продовжують накопичуватися на коррахунках банків. Залишки на коррахунках у НБУ зросли на 3.76 млрд грн, переважно за рахунок скорочення вкладень у депозитні сертифікати. Загальний обсяг депсертифікатів в обігу скоротився на 3.57 млрд грн, в основному за рахунок зменшення вкладень у двотижневі інструменти.

Висновок: Банки, найімовірніше, готуються до початку періоду податкових платежів, що спричинить додатковий тиск на ліквідність. Згладити цей тиск може тільки Держказначейство, збільшивши витрати бюджету або відшкодування ПДВ. Інших джерел притоку коштів наразі очікувати не варто.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 19 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 19 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	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	50,430	+8.05	+10.40	-1.23	+1.40
ДепСерт ³	38,812	-26.47	-27.87	-41.18	-37.64
Всього	89,242	-10.27	-10.30	-23.75	-20.30

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	371,007	+0.00	+0.00	-0.54	+4.17
Банки	293,019	-0.03	+0.09	+4.13	+70.03
Резид-ти	21,585	+0.07	+0.43	-5.42	+37.67
Нерез-ти ⁴	1	-7.75	-77.06	-97.82	-99.98
Всього	685,612	-0.01	+0.05	+1.23	+24.54

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	15.03	+24bp	-24bp	+18bp	-728bp
3 місяців	10.90	+58bp	+2bp	-362bp	-11ppt
6 місяців	12.90	+2bp	-72bp	-62bp	-514bp
1 рік	11.77	+6bp	-292bp	-284bp	-422bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	585	+0bp	+0bp	+15bp	-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 залишається на багатомісячному мінімумі

У середу американський долар залишився на рівні близькому до 11-місячного мінімуму на фоні сумнівів у здатності Дональда Трампа втілити в життя обіцяні реформи. Після відмови двох сенаторів від Республіканської партії проголосувати за відміну Обамаскаге, значно зросла вірогідність того, що Трамп зіштовхнеться зі значними труднощами у проведенні податкової реформи та впровадженні фіскальних стимулів. У вівторок індекс DXY знизився більш як на 0.6%, до 94.6 і протягом середи він залишався на близькому до цього показника рівні. За даними міністерства торгівлі США, кількість новобудов зросла на 8.3% м/м (очікувалося зростання на 5.8% р/р), однак долар не відреагував на цю новину. Станом на 9.00 у четвер індекс DXY збільшився на 0.1% до 94.89.

У вівторок євро посилювалося відносно долара до 1.158 євро/дол, що є 14-місячним максимумом, однак за підсумками середи європейська валюта послабилася на 0.3% до 1.151 євро/дол. Учасники ринку очікують результатів засідання ЄЦБ, яке заплановане на четвер. Хоча вони і не очікують зниження процентних ставок, все ж існують побоювання, що Європейський центральний банк скоро почне скорочувати стимулюючі міри, тому тиск на євро дещо посилюється.

Гривня незначно подешевшала відносно американського долара. За даними НБУ, за підсумками середи середньозважений курс гривні на міжбанку встановився на рівні 25.944 грн/дол. Таким чином, національна валюта подешевшала на 0.05% порівняно з попередніми торгами. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.04%, до 109.19. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 9.54% - з 99.68 минулого року. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.96 грн/дол, продаж становив 25.78 грн/дол. Найближчим часом ми очікуємо на послаблення гривні, - так як очікується значне відшкодування ПДВ Держказначейством (у цьому місяці було відшкодовано лише близько 1.5 млрд грн, тоді як середньомісячна норма перевищує 5 млрд).

Російський рубль зміцнився відносно долара на 0.3% до 59 руб/дол. Як ми повідомляли раніше, рубль отримує підтримку завдяки податковому періоду та періоду виплати дивідендів, які почалися цього тижня. У той же час, гравці ринку очікують результати запланованого на четвер засідання ЄЦБ, а також засідання ФРС, яке повинно відбутися 26 липня року. Не менш важливим для російської валюти є засідання центрального банку РФ, яке заплановане на 28 липня, де регулятор оголосить своє рішення стосовно ключової ставки.

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

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

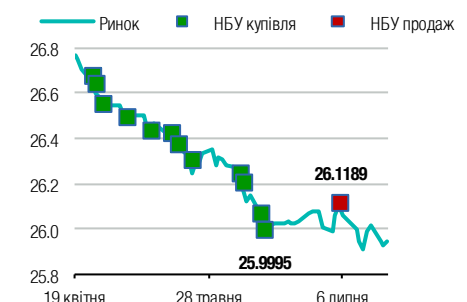
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 19 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	25.9425	+0.07	+0.13	-0.32	-4.27
Долар ¹	94.779	+0.18	-1.03	-2.84	-7.27
Євро	1.1515	-0.34	+0.90	+3.28	+9.49
Ієна	111.9700	-0.09	-1.06	+0.39	-4.27
Фунт ²	1.3022	-0.14	+1.06	+2.24	+5.53
Юань	6.7519	+0.08	-0.53	-0.99	-2.78
Рубль	58.9847	-0.82	-1.66	+0.87	-4.15

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 19 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 19 липня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

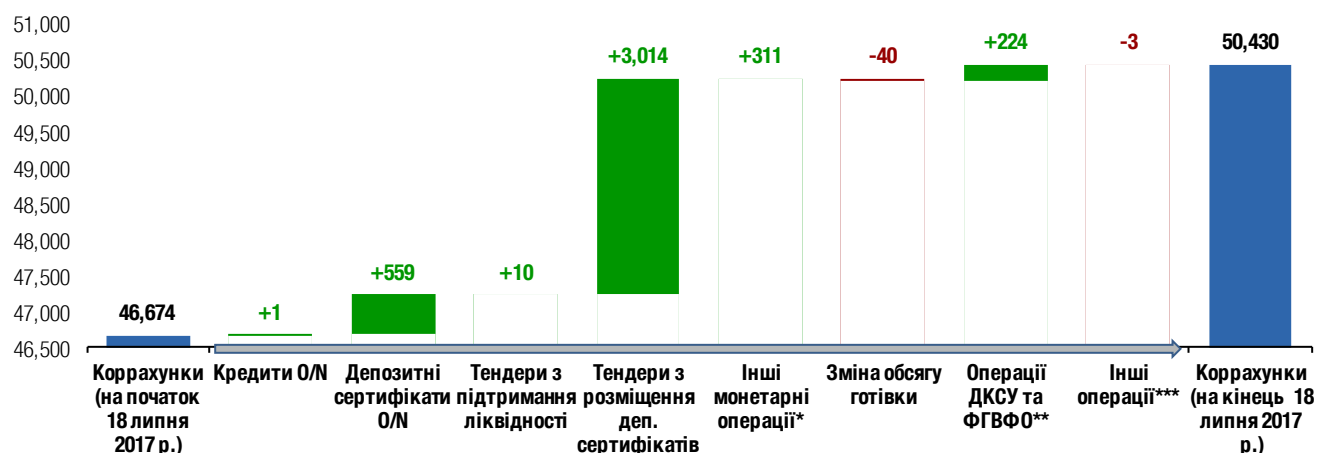
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 19 липня 2017 р. включно)



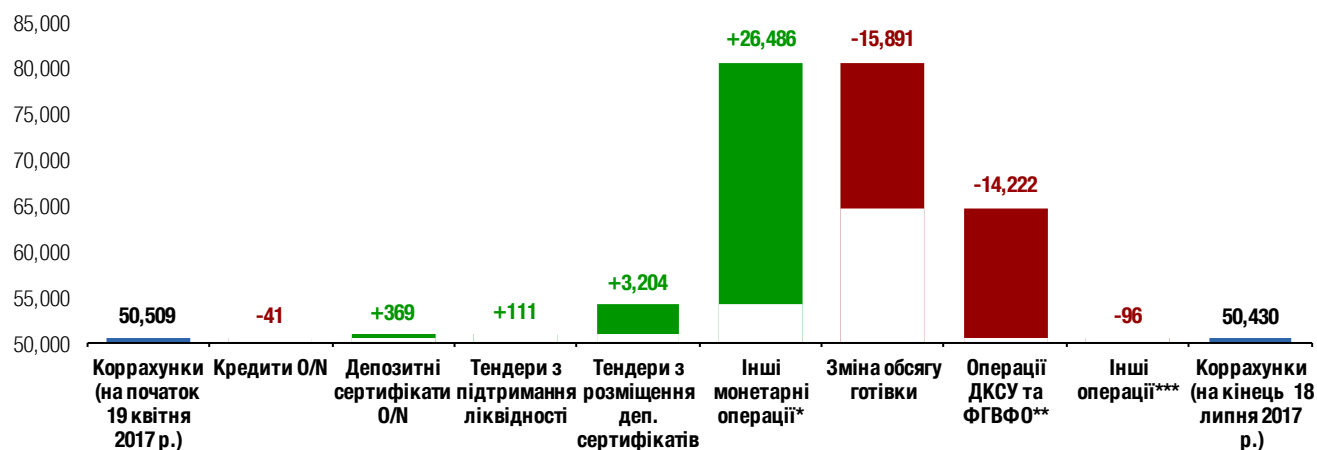
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



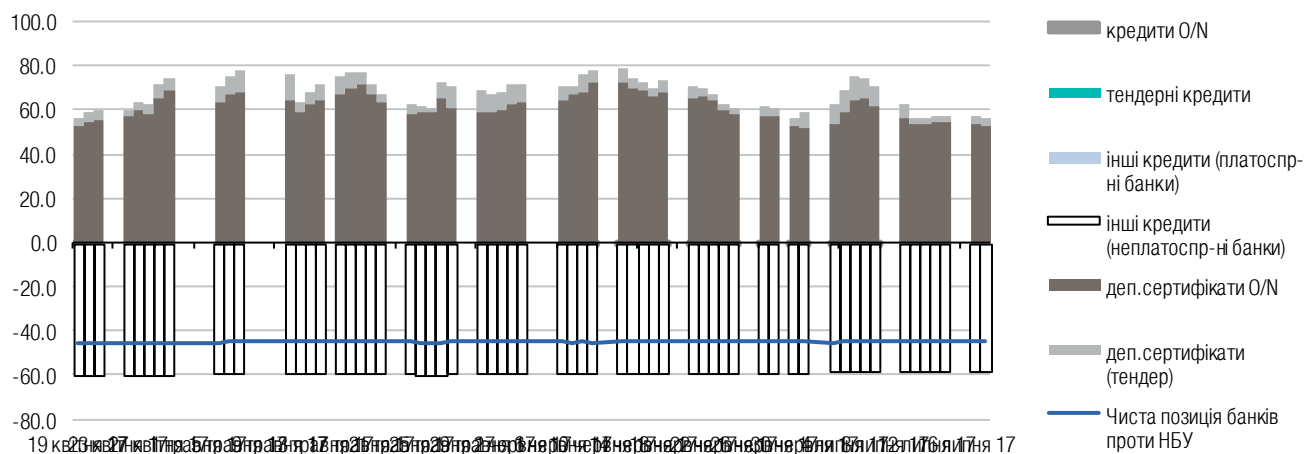
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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.