

Фінансовий щоденник

Євро на 2-річному максимумі

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 21 ЛИПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Кошти накопичуються на коррахунках 2

У середу, четвертий день поспіль, банки продовжували накопичувати кошти на коррахунках у НБУ, зменшуючи обсяги вкладень у депозитні сертифікати. Протягом цих днів банки перевкладали у нові двотижневі інструменти менше коштів, ніж отримували від погашення аналогічних депсертифікатів. Станом на ранок четверга залишки коштів на коррахунках у НБУ становили 51.62 млрд грн, що на 1.19 млрд більше ніж попереднього дня, і на 8.57 млрд більше, ніж наприкінці минулого тижня. За цей час вкладення у депсертифікати скоротились на 7.43 млрд. І оскільки відбувалось лише переміщення коштів у межах банківських вкладень, то загальний обсяг ліквідності змінювався несуттєво, коливаючись навколо 99 млрд грн, і зменшившись за підсумками середи лише на 0.19 млрд грн. А за аналогічний чотириденний період загальний обсяг вільної гривні у банках зріс на 1.15 млрд.

Анонс первинного аукціону 2

Учора Мінфін анонсував умови випуску облігацій на аукціон у наступний вівторок. Вдруге цього року буде запропоновано валютні ОВДП, але цього разу - з коротшим терміном обігу, ніж у травні. Цього разу це будуть теж облігації, номіновані в доларах США, але з погашенням через два роки, 10 липня 2019р. Решта інструментів будуть аналогічними до тих, що пропонувалися протягом попередніх тижнів: піврічні з погашенням у січні наступного року, дорозміщення середньострокових ОВДП з погашенням через 350 днів та сплатою двох купонів, а також дорозміщення ОВДП 2012 року з погашенням у травні 2019р.

Валютний ринок 3

Євро на 2-річному максимумі 3

Протягом середи єдина європейська валюта послаблювалася відносно долара. Серед учасників ринку існували побоювання, що Європейський центральний банк скоро почне скорочувати заходи стимулювання, що призвело до тиску на євро. Таким чином, перед засіданням регулятора євро послабився на 0.3% - до 1.148 євро/дол. За підсумками засідання ЄЦБ зберіг м'яку монетарну політику, а ключова процентна ставка залишилася на рівні 0%. Президент Європейського центробанку заявив, що майбутнє програми Quantitative easing буде вирішене восени, однак точна дата розгляду ще не встановлена. На цих новинах курс євро злетів на 1.4% до 1.164 євро/дол і майже досяг 2-річного максимуму. Станом на 9.00 п'ятниці курс євро був 1.1646 євро/дол.

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 20 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 20 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)	51,618	+2.36	+3.79
Деп. сертифікати (млн грн)	47,831	-2.80	-23.15

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.9000	-0.16	-4.43
Обсяг торгів (млн дол)	169.74	+24.14	+0.07
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.871	-0.29	+0.81
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	167.796	-0.29	-0.34

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,473.45	-0.02	+10.48
Індекс MSCI EM	1,059.40	-0.07	+22.86
Індекс долару США (DXY)	94.306	-0.50	-7.73
Курс долар США / євро	1.1631	+1.01	+10.59
Нафта WTI (долар/барель)	46.92	-0.42	-12.66
Нафта Brent (долар/барель)	49.30	-0.80	-13.23
Індекс CRB	178.40	-0.14	-7.33
Золото (долар/унція)	1,244.48	+0.26	+8.00

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Кошти накопичуються на коррахунках

У середу, четвертий день поспіль, банки продовжували накопичувати кошти на коррахунках у НБУ, зменшуючи обсяги вкладень у депозитні сертифікати. Протягом цих днів банки перевкладали у нові двотижневі інструменти менше коштів, ніж отримували від погашення аналогічних депсертифікатів. Станом на ранок четверга залишки коштів на коррахунках у НБУ становили 51.62 млрд грн, що на 1.19 млрд більше ніж попереднього дня, і на 8.57 млрд більше, ніж наприкінці минулого тижня. За цей час вкладення у депсертифікати скоротились на 7.43 млрд. І оскільки відбувалось лише переміщення коштів у межах банківських вкладень, то загальний обсяг ліквідності змінювався несуттєво, коливаючись навколо 99 млрд грн, і зменшившись за підсумками середи лише на 0.19 млрд грн. А за аналогічний чотириденний період загальний обсяг вільної гривні у банках зріс на 1.15 млрд.

У середу вплив Національного банку був фактично відсутнім, а скорочення ліквідності спричинили автономні чинники. Відтік коштів через операції Держказначейства становив 0.24 млрд грн і він був частково компенсований зміною обсягу готівки та іншими немонетарними операціями, загалом на 0.05 млрд грн.

Висновок: Загальний обсяг вільної гривні залишається відносно стабільним із незначною волатильністю, але внутрішня структура змінюється на користь коррахунків. Тому за умови збереження низького обсягу витрат з бюджету, є всі підстави очікувати найближчими днями скорочення ліквідності через відтік до бюджету. Однак значного впливу на вартість гривневого ресурсу очікувати не варто.

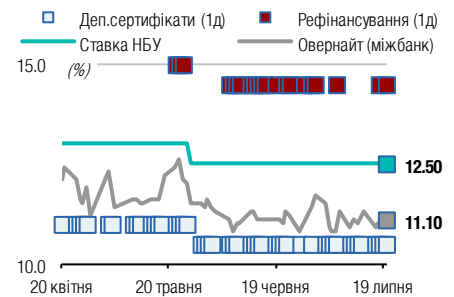
Анонс первинного аукціону

Учора Мінфін анонсував умови випуску облігацій на аукціон у наступний вівторок. Вдруге цього року буде запропоновано валютні ОВДП, але цього разу - з коротшим терміном обігу, ніж у травні. Цього разу це будуть теж облігації, номіновані в доларах США, але з погашенням через два роки, 10 липня 2019р. Решта інструментів будуть аналогічними до тих, що пропонувалися протягом попередніх тижнів: піврічні з погашенням у січні наступного року, дорозміщення середньострокових ОВДП з погашенням через 350 днів та сплатою двох купонів, а також дорозміщення ОВДП 2012 року з погашенням у травні 2019р.

Останнім часом крива доходності гривневих ОВДП знаходилась у діапазоні 13.85-14.54% і, найімовірніше, не зазнає змін наступного тижня. Тож можна очікувати, що за наявності попиту, ставки будуть аналогічними до минулих аукціонів – 13.85% за піврічними, 14.40% за 12-місячним ОВДП та 14.46% за дворічними. Дохідність до погашення за річними та дворічними інструментами не буде суттєво відрізнятись і буде близькою до 15%. А от фактичні умови та обсяги розміщення валютних ОВДП залежатимуть від попиту та рішення Мінфіну. Адже минулого разу у травні було розміщено 3-річні облігації за ставкою відсікання 5.50%, тож малоймовірно, що за 2-річними інструментами ставка буде такою ж або й вищою: можна очікувати, що буде задоволено попит не дорожчий за 5.30%.

Висновок: Наразі попит на валютні облігації може бути помірним, близько 500 млн доларів, але задоволено буде лише його частину. Анонс не передбачає обмежень, але його може бути встановлено. Що стосується гривневих ОВДП, то попит буде більшим ніж минулого тижня, але не дуже великим з огляду на попередні місяці - близько 500-700 млн грн за звичними рівнями ставок. Він сконцентрується, швидше за все, на 2-річних інструментах, і можливо, частина буде подана на коротші строки, якщо їх буде оголошено за результатами консультацій з дилерами.

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 20 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 20 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	11.10	+20bp	-10bp	+0bp	+50bp
O/N \$ swap	11.65	+20bp	+13bp	+40bp	+18bp
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви ²	51,618	+2.36	+19.68	+9.41	+3.79
ДепСерт ³	47,831	-2.80	-13.22	-28.36	-23.15
Всього	99,449	-0.19	+1.22	-12.72	-11.18
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	367,907	+0.00	-0.84	-1.37	+3.30
Банки	292,995	-0.06	-0.07	+4.03	+69.91
Резид-ти	21,586	+0.50	+1.04	-4.73	+38.37
Нерез-ти ⁴	1	-8.21	-79.47	-97.95	-99.98
Всього	682,489	-0.01	-0.45	+0.75	+23.96
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	14.99	-3bp	-116bp	+86bp	-732bp
3 місяців	11.41	+51bp	+232bp	-289bp	-1 ppt
6 місяців	12.97	+6bp	-27bp	-45bp	-508bp
1 рік	11.72	-5bp	-10bp	-284bp	-427bp
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ 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

Євро на 2-річному максимумі

Протягом середи єдина європейська валюта послаблювалася відносно долара. Серед учасників ринку існували побоювання, що Європейський центральний банк скоро почне скорочувати заходи стимулювання, що призвело до тиску на євро. Таким чином, перед засіданням регулятора євро послабився на 0.3% - до 1.148 євро/дол. За підсумками засідання ЄЦБ зберіг м'яку монетарну політику, а ключова процентна ставка залишилася на рівні 0%. Президент Європейського центрбанку заявив, що майбутнє програми Quantitative easing буде вирішене восени, однак точна дата розгляду ще не встановлена. На цих новинах курс євро злетів на 1.4% до 1.164 євро/дол і майже досяг 2-річного максимуму. Станом на 9.00 п'ятниці курс євро був 1.1646 євро/дол.

Американський долар останнім часом знаходився під тиском на фоні зменшення вірогідності, що ФРС ще раз підніме ключову ставку цього року через низький рівень інфляції. Ситуація, пов'язана з проблемами відміни Обатасаге показала, що Дональду Трампу буде достатньо важко втілити в життя обіцяні реформи, що не додало долару оптимізму. Все ж, завдяки меншій ніж очікувалося кількості заявок на допомогу по безробіттю та збереженню центральним банком Японії м'якої монетарної політики, індекс DXY у четвер піднявся на 0.4%, до 95.15. Однак, відразу після засідання ЄЦБ, індекс DXY впав на 1.1% до 94.12. Станом на 9.00 п'ятниці, індекс DXY був 94.24.

Падіння американського долара мало позитивний вплив на валюти країн, що розвиваються. Згідно з даними НБУ за підсумками четверга середньозважений курс гривні на міжбанку встановився на рівні 25.9283 грн/дол. Таким чином, національна валюта зміцнилася на 0.1% порівняно з попередніми торгами. Перевищення пропозиції долара також підтримало національну валюту. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.29%, до 108.87. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 8.91% - з 99.96 минулого року. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.97 грн/дол, продаж становив 25.78 грн/дол.

Падіння долара, як і податковий період та підвищення цін на нафту, - підтримали російський рубль. На противагу цим факторам була підготовка учасників ринку до виплати валютних боргів. За даними Московської біржі російська валюта зміцнилася на 0.1% до 59.94 руб/дол. Ми очікуємо, що курс рубля найближчим часом коливатиметься в рамках 59-59.5 руб/дол, так як учасники ринку очікують засідання ФРС та Центрального банку РФ, які заплановані на 26 та 28 липня, відповідно.

Підсумовуючи можна зробити висновок, що нинішня ситуація на світових валютних ринках складається на користь валют країн, що розвиваються. Це є також позитивним і для гривні.

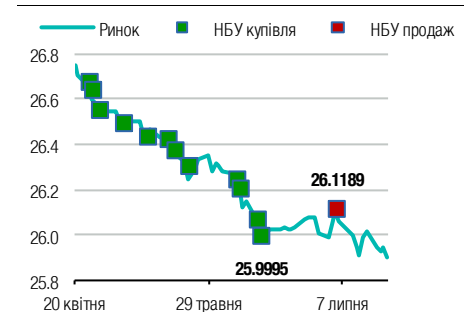
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 20 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	25.9000	-0.16	-0.33	-0.50	-4.43
Долар ¹	94.306	-0.50	-1.49	-3.53	-7.73
Євро	1.1631	+1.01	+2.04	+4.46	+10.59
Ієна	111.9100	-0.05	-1.21	+0.41	-4.32
Фунт ²	1.2973	-0.38	+0.26	+2.72	+5.13
Юань	6.7597	+0.12	-0.35	-1.02	-2.67
Рубль	58.9007	-0.14	-1.50	-1.15	-4.28

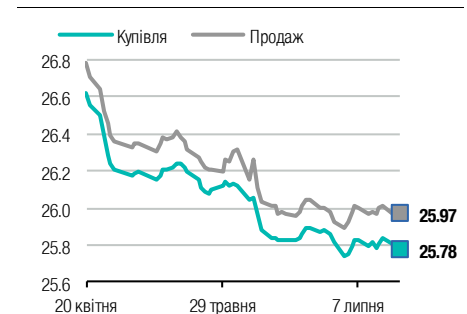
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 20 липня 2017 р. включно)



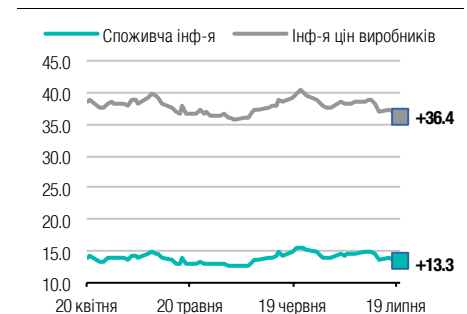
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 20 липня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

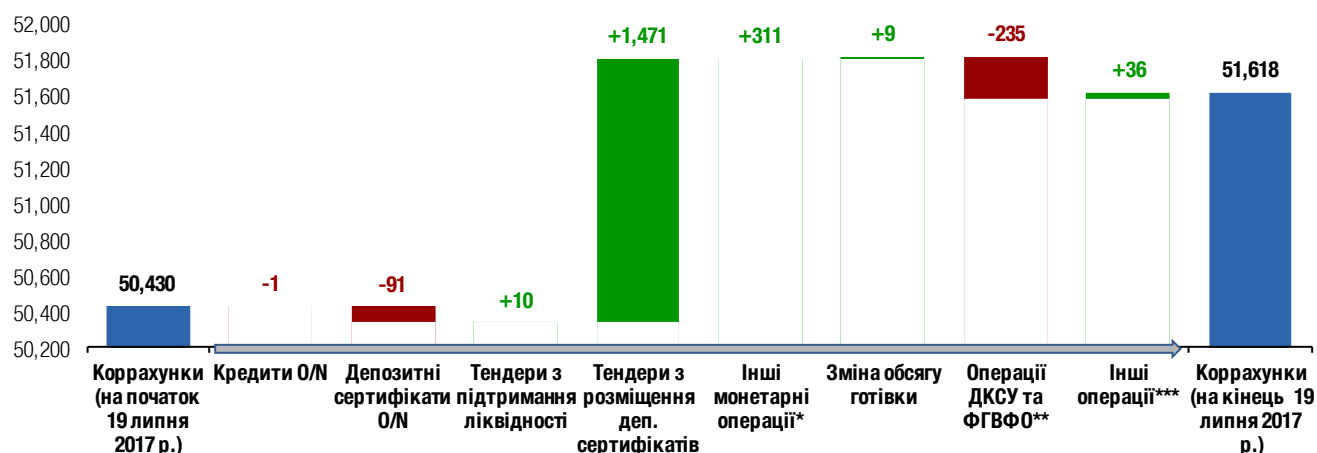
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 20 липня 2017 р. включно)



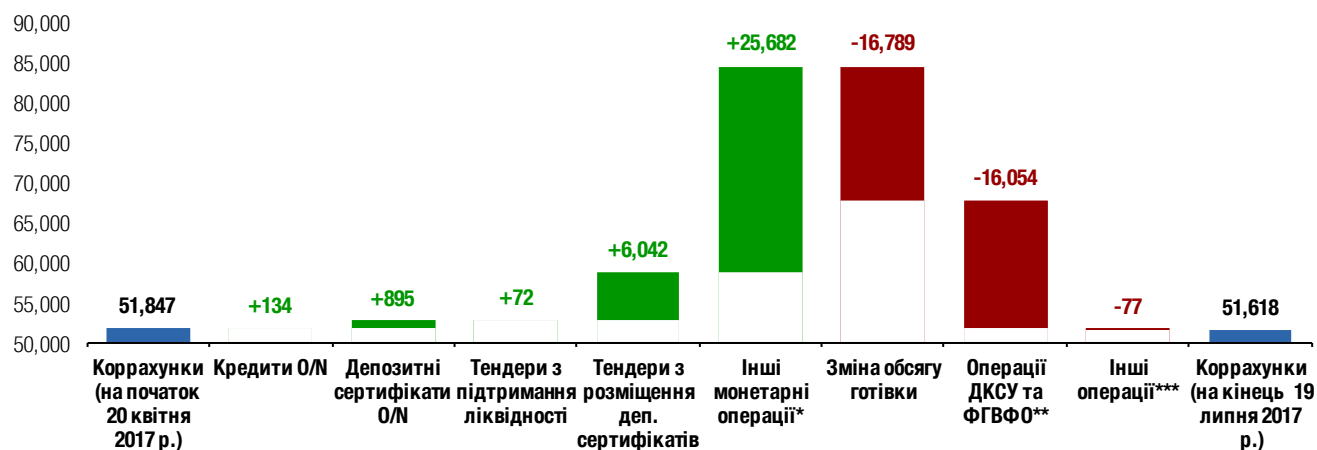
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



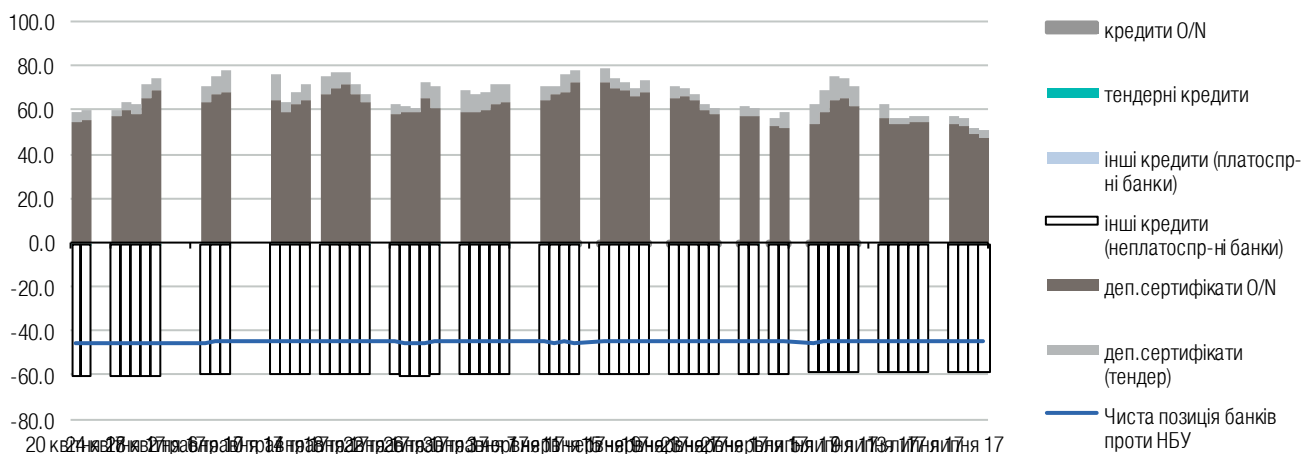
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.