

Фінансовий щоденник

Гривня зміцнюється завдяки парі євро/дол.

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 24 ЛИПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Кошти абсорбуються Держказначейством 2

У четвер відбувся відтік коштів переважно через операції Держказначейства, де основну частину складало збільшення податкових платежів до бюджету. Цього дня на рахунки ДКС надійшло на 1.38 млрд більше, ніж днем раніше. Однак витрати з бюджету навпаки, скоротились і в результаті загальний вплив операцій Держказначейства склав мінус 1.81 млрд. Крім того, готівка та інші операції також мали негативний вплив на ліквідність, що збільшило "мінус" за автономними чинниками до 2.23 млрд та спричинило аналогічне скорочення ліквідності, оскільки НБУ не проводив додаткових монетарних операцій, які могли б мати вплив на загальний обсяг вільної гривні.

Валютний ринок 3

Гривня зміцнюється завдяки парі євро/дол. 3

Гривня продовжила посилення на фоні слабкого долара та перевищення пропозиції американської валюти на місцевому ринку. Згідно з даними НБУ за підсумками п'ятниці середньозважений курс гривні на міжбанку встановився на рівні 25.8897 грн/дол. Таким чином, національна валюта зміцнилася на 0.15% порівняно з попередніми торгами. Варто зазначити, що гривня залишається достатньо сильною, порівняно з тримісячним мінімумом на рівні 26.753 грн/дол. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.16%, до 109.05. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 9.1% - з 99.95 минулого року. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.97 грн/дол, продаж становив 25.79 грн/дол.

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

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 21 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 21 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.00	-10bp	+40bp
Корражунки банків (млн грн)	46,936	-9.07	-5.62
Деп. сертифікати (млн грн)	50,283	+5.13	-19.21

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.8800	-0.08	-4.50
Обсяг торгів (млн дол)	177.31	+4.46	+4.54
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.048	+0.16	+0.97
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.069	+0.16	-0.18

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,472.54	-0.04	+10.44
Індекс MSCI EM	1,060.18	+0.07	+22.95
Індекс долару США (DXY)	93.858	-0.48	-8.17
Курс долар США / євро	1.1663	+0.28	+10.90
Нафта WTI (долар/барель)	45.77	-2.45	-14.80
Нафта Brent (долар/барель)	48.06	-2.52	-15.42
Індекс CRB	176.66	-0.97	-8.23
Золото (долар/унція)	1,255.05	+0.85	+8.92

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Кошти абсорбуються Держказначейством

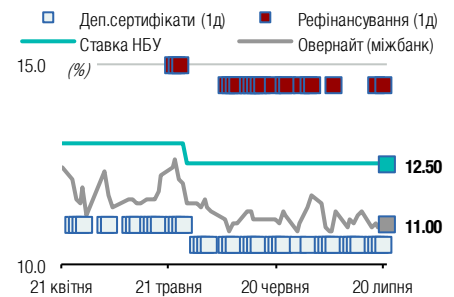
У четвер відбувся відтік коштів переважно через операції Держказначейства, де основну частину складало збільшення податкових платежів до бюджету. Цього дня на рахунки ДКС надійшло на 1.38 млрд більше, ніж днем раніше. Однак витрати з бюджету навпаки, скоротились і в результаті загальний вплив операцій Держказначейства склав мінус 1.81 млрд. Крім того, готівка та інші операції також мали негативний вплив на ліквідність, що збільшило "мінус" за автономними чинниками до 2.23 млрд та спричинило аналогічне скорочення ліквідності, оскільки НБУ не проводив додаткових монетарних операцій, які могли б мати вплив на загальний обсяг вільної гривні.

У той же час, попри відтік коштів, банки розпочали накопичувати вкладення у депозитні сертифікати. З 4.68 млрд грн скорочення залишків на коррахунках банків у НБУ, 2.45 млрд грн було вкладено у нові депсертифікати, що перевищило обсяги їх погашення у четвер. Причому, банки придбали 2.97 млрд грн двотижневих інструментів, тоді як погашень не відбувалося (два тижні тому проводилось засідання правління НБУ з питань монетарної політики, а в такі дні, як правило, розміщуються лише інструменти овернайт).

Висновок: У четвер розпочався, фактично, період сплати щомісячних податків, що спричинило додатковий тиск на ліквідність. Однак при цьому збільшення витрат бюджету не відбувалося і Держказначейство акумулювало додаткові кошти для подальших витрат. Відшкодування ПДВ у четвер склало лише 0.25 млрд грн і не могло мати суттєвого впливу.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 21 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 21 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	11.00	-10bp	-30bp	+0bp	+40bp
O/N \$ swap	11.60	-7bp	+15bp	+39bp	+13bp
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви ²	46,936	-9.07	+9.04	+2.60	-5.62
ДепСерт ³	50,283	+5.13	-9.00	-22.47	-19.21
Всього	97,219	-2.24	-1.10	-12.10	-13.17
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	367,907	+0.00	-0.84	-1.37	+3.30
Банки	292,820	-0.06	-0.10	+4.05	+69.91
Резид-ти	21,695	+0.50	+0.60	-5.05	+38.37
Нерез-ти ⁴	1	-8.21	+1.65	-97.95	-99.98
Всього	682,423	-0.01	-0.48	+0.75	+23.96
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	15.09	+9bp	+11bp	+50bp	-722bp
3 місяців	11.12	-29bp	+148bp	-329bp	-11 ppt
6 місяців	12.96	-1bp	-4bp	+141bp	-509bp
1 рік	11.78	+6bp	+0bp	-283bp	-421bp
РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 p.	585	+0bp	+0bp	+6bp	-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 зміцнюється завдяки парі євро/дол.

Гривня продовжила посилення на фоні слабого долара та перевищення пропозиції американської валюти на місцевому ринку. Згідно з даними НБУ за підсумками п'ятниці середньозважений курс гривні на міжбанку встановився на рівні 25.8897 грн/дол. Таким чином, національна валюта зміцнилася на 0.15% порівняно з попередніми торгами. Варто зазначити, що гривня залишається достатньо сильною, порівняно з тримісячним мінімумом на рівні 26.753 грн/дол. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.16%, до 109.05. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 9.1% - з 99.95 минулого року. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.97 грн/дол, продаж становив 25.79 грн/дол.

Євро тримається на 2-річному максимумі. У четвер єдина європейська валюта посилася на 1% відносно долара на новинах, що майбутнє програми Quantitative easing буде вирішене восени, а точна дата розгляду ще не встановлена. За підсумками п'ятниці євро зміцнився на 0.3% до 1.1663 дол/євро.

Долар залишається на рівні близькому до 13-місячного мінімуму. Після послаблення на 0.5% у четвер, долару не вдалося відіграти падіння в п'ятницю. Додатковий тиск на американську валюту створив етап розслідування в справі імовірного втручання РФ у вибори в Сполучених Штатах Америки, яке розпочав спеціальний прокурор Роберт Мюллер. Таким чином, у п'ятницю індекс DXY знизився ще на 0.5%, до 93.86. Станом на 9.00 понеділка індекс DXY був 93.89.

У першій половині дня, на фоні зростаючих цін на нафту російська валюта посилювалася. Однак після обіду відбувся розворот у зв'язку з посиленням побоювань, що країни-члени ОПЕК значно підвищили видобуток нафти в липні. Учасники ринку також очікують засідання наглядового комітету цієї організації по контролю за виконанням скорочення видобутку, яке має відбутися в понеділок. За підсумками п'ятниці рубль послабився на 0.7% до 59.36 руб/дол.

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

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

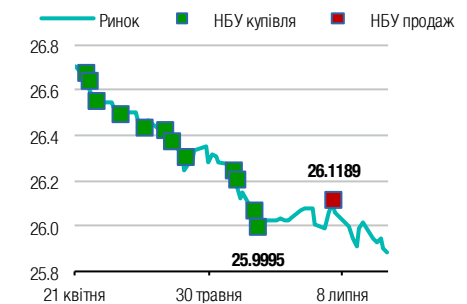
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 21 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	25.8800	-0.08	-0.52	-0.54	-4.50
Долар ¹	93.858	-0.48	-1.36	-3.79	-8.17
Євро	1.1663	+0.28	+1.68	+4.43	+10.90
Ієна	111.1300	-0.70	-1.24	-0.22	-4.98
Фунт ²	1.2997	+0.18	-0.77	+2.57	+5.32
Юань	6.7667	+0.10	-0.13	-0.92	-2.57
Рубль	59.3575	+0.78	+0.58	-1.53	-3.54

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

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 21 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 21 липня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

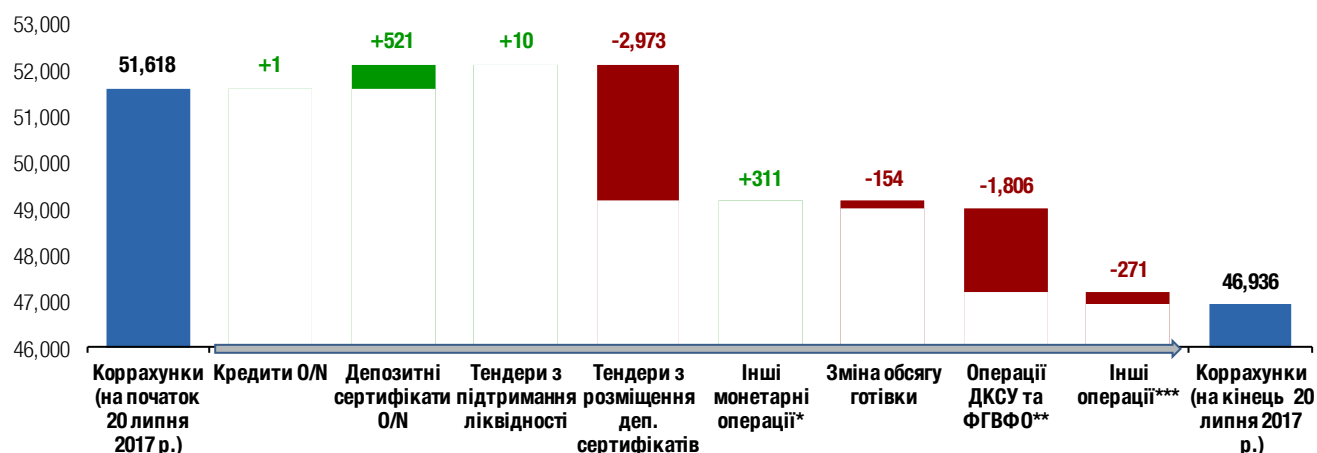
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 21 липня 2017 р. включно)



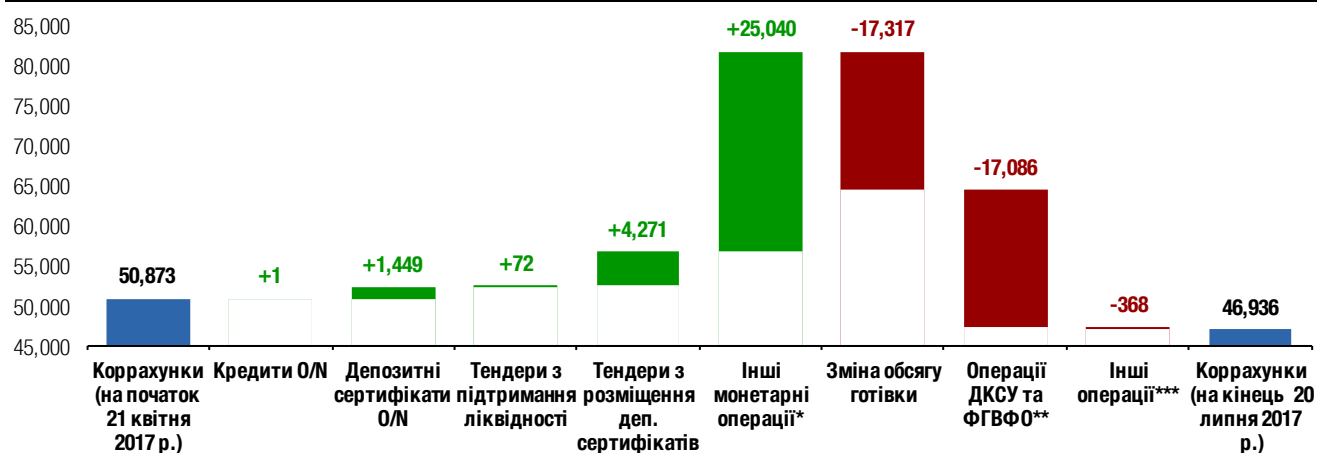
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



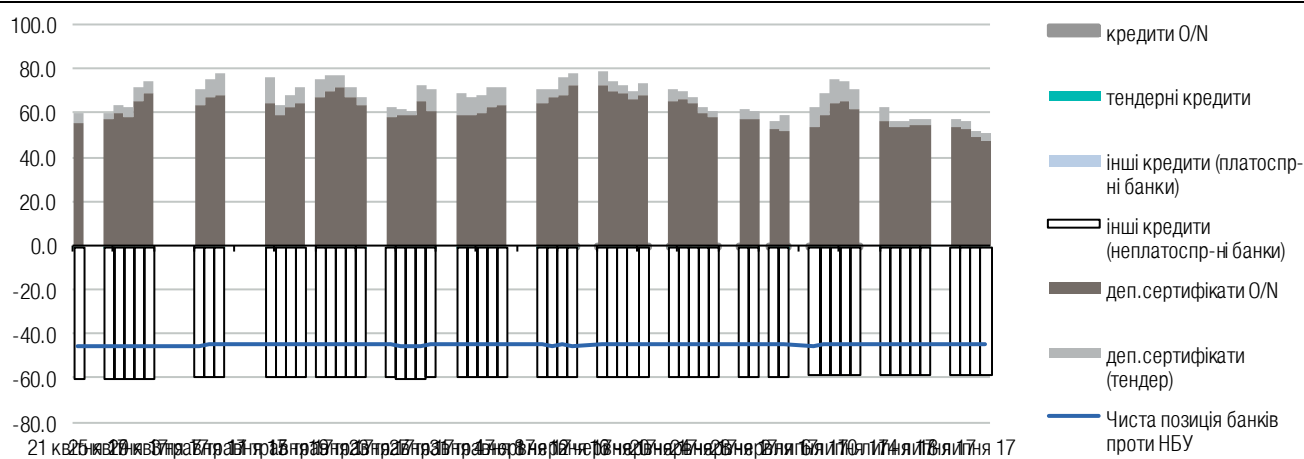
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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

* операції 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.