

Фінансовий щоденник

Гривня продовжує зміцнюватися

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 25 ЛИПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність під тиском автономних чинників 2

Минулої п'ятниці відтік коштів з ліквідності банків суттєво скоротився, однак зберігався тиск автономних чинників. Відтік через операції Держказначейства суттєво зменшився, до 0.65 млрд грн, але зріс негативний вплив зміни обсягу готівки — до 0.31 млрд грн. Завдяки незначному позитивному впливу інших немонетарних операцій, вплив автономних чинників склав мінус 0.94 млрд грн.

Первинні аукціони 2

Сьогодні Мінфін вирішив розміщувати лише дворічні інструменти: в гривні і в доларах США. Вочевидь, дилери не анонсували можливість попиту на короткі облігації. Гривневі ОВДП будуть розміщуватися з погашенням у травні 2019 року, а валютні — у липні того ж року.

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 24 липня 2017 р.
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 24 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	10.90	-10bp	+30bp
Корражуни банків (млн грн)	47,745	+1.72	-4.00
Деп. сертифікати (млн грн)	48,969	-2.61	-21.32

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.8000	-0.31	-4.80
Обсяг торгів (млн дол)	132.03	-25.54	-22.16
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.700	+0.60	+1.57
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	169.074	+0.60	+0.42

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,469.91	-0.11	+10.32
Індекс MSCI EM	1,064.27	+0.39	+23.43
Індекс долару США (DXY)	93.977	+0.13	-8.05
Курс долар США / євро	1.1642	-0.18	+10.70
Нафта WTI (долар/барель)	46.34	+1.25	-13.74
Нафта Brent (долар/барель)	48.60	+1.12	-14.47
Індекс CRB	176.23	-0.24	-8.46
Золото (долар/унція)	1,255.41	+0.03	+8.95

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Валютний ринок 3

Гривня продовжує зміцнюватися 3

Гривня продовжує зміцнюватися відносно долара. Головні чинники, що зумовили зміцнення української валюти — здешевлення долара на світових валютних ринках, перевищення пропозиції американської валюти на місцевому ринку. Згідно з даними НБУ за підсумками понеділка середньозважений курс гривні на міжбанку встановився на рівні 25.8226 грн/дол. Таким чином, національна валюта зміцнилася на 0.26% порівняно з попередніми торгами. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) збільшився на 0.6%, до 109.7. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 9.21% - з 100.45 минулого року. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.93 грн/дол, продаж становив 25.77 грн/дол.

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

Внутрішня ліквідність

Ліквідність під тиском автономних чинників

Минулої п'ятниці відтік коштів з ліквідності банків суттєво скоротився, однак зберігався тиск автономних чинників. Відтік через операції Держказначейства суттєво зменшився, до 0.65 млрд грн, але зріс негативний вплив зміни обсягу готівки — до 0.31 млрд грн. Завдяки незначному позитивному впливу інших немонетарних операцій, вплив автономних чинників склав мінус 0.94 млрд грн.

Зазначений відтік коштів був частково компенсований НБУ через інші монетарні операції на суму 0.44 млрд, тож скорочення ліквідності склало 0.51 млрд. При цьому банки збільшили обсяги залишків на коррахунках у НБУ на 0.81 млрд, скоротивши вкладення у двотижневі депсертифікати на 1.31 млрд.

Висновок: Ліквідність продовжує зменшуватися, хоча ДКС і скоротило дисбаланс між доходами і витратами. А притік від НБУ посприяв тому, що загальний обсяг вільної гривні змінився несуттєво. Тиск податкових платежів триватиме і цього тижня, тож за збереження негативного балансу операцій Держказначейства, ліквідність продовжить скорочуватися.

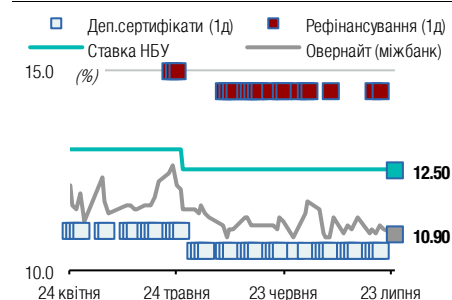
Первинні аукціони

Сьогодні Мінфін вирішив розміщувати лише дворічні інструменти: в гривні і в доларах США. Вочевидь, дилери не анонсували можливість попиту на коротші облігації. Гривневі ОВДП будуть розміщуватися з погашенням у травні 2019 року, а валютні — у липні того ж року.

Минулого тижня зазначений випуск гривневих облігацій розміщувався за ставкою 14.46% і найімовірніше доходності сьогодні не зміняться. Очікування щодо валютних ОВДП у нас не змінились, і найімовірніше доходність не перевищуватиме 5.30% за підсумками аукціону. Хоча у попиті можливі заявки і з вищим рівнем. Обмежень на обсяг розміщення не встановлено.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 24 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 24 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	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	10.90	-10bp	+0bp	-30bp	+30bp
O/N \$ swap	11.60	-5bp	+23bp	+39bp	+13bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	47,745	+1.72	+6.92	-3.36	-4.00
ДепСерт ³	48,969	-2.61	-9.59	-16.34	-21.32
Всього	96,714	-0.52	-2.13	-10.40	-13.63

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	367,907	+0.00	-0.84	-1.37	+3.30
Банки	292,665	-0.05	-0.20	+4.34	+69.82
Резид-ти	21,788	+0.43	+0.98	-5.51	+38.97
Нерез-ти ⁴	1	-5.69	-13.43	-99.64	-99.98
Всього	682,361	-0.01	-0.51	+0.81	+23.95

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	10.17	-492bp	-507bp	-465bp	-12ppt
3 місяців	12.26	+114bp	-997bp	-222bp	-980bp
6 місяців	11.35	-161bp	-364bp	-215bp	-670bp
1 рік	11.52	-26bp	-232bp	-309bp	-447bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	585	+0bp	+0bp	+0bp	-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 продовжує зміцнюватися

Гривня продовжує зміцнюватися відносно долара. Головні чинники, що зумовили зміцнення української валюти — здешевлення долара на світових валютних ринках, перевищення пропозиції американської валюти на місцевому ринку. Згідно з даними НБУ за підсумками понеділка середньозважений курс гривні на міжбанку встановився на рівні 25.8226 грн/дол. Таким чином, національна валюта зміцнилася на 0.26% порівняно з попередніми торгами. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) збільшився на 0.6%, до 109.7. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 9.21% - з 100.45 минулого року. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.93 грн/дол, продаж становив 25.77 грн/дол.

Американський долар знаходився під тиском минулого тижня через політичну нестабільність у США. Негативний вплив на американську валюту мав новий етап розслідування у справі ймовірного втручання РФ у вибори в Сполучених Штатах Америки, яке розпочав спеціальний прокурор Роберт Мюллер. Також у п'ятницю пішов у відставку прес-секретар Білого дому Шон Спайсер, що посилило падіння долара. За минулий тиждень американська валюта послабилася на 1.3%. Сильні дані PMI індексів мали позитивний вплив на долар – у понеділок індекс DXY збільшився на 0.1% до 93.98. У той же час, учасники ринку очікують чергове засідання ФРС, заплановане на 25-26 липня.

Після злету до майже 2-річного максимуму в п'ятницю, євро дещо послабився проти американського долара в понеділок на фоні слабкої макроекономічної статистики. Композитний PMI індекс для Єврозони знизився в липні до 55.8 пунктів з 56.3 пунктів у червні, що стало найгіршим показником за останні шість місяців. Зниження PMI індексу означає, що економічне зростання Єврозони дещо уповільнилося на початку третього кварталу цього року. Євро послабився відносно долара на 0.2% до 1.1642 євро/дол.

Центральний банк Китаю у понеділок зробив вливання ліквідності обсягом 220 мільярдів юанів, щоб підтримати стабільність фінансової системи. Більше ніж 540 мільярдів юанів необхідно буде виплатити цього тижня за контрактами РЕПО, що має спричинити відтік ліквідності з системи. Крім того, регулятор встановив денну облікову ставку на рівні 6.741%, — найвищому за останні 9 місяців. Завдяки цьому китайський юань зміцнився на 0.23%, до 6.7512 юань/дол.

Російський рубль послабився на 1.1% до 60.005 руб/дол. Причиною різкого падіння стала домовленість у Сенаті США щодо введення нових санкції стосовно РФ за її втручання в американські вибори 2016 року. Зміни до законодавства також передбачають обмеження спроможності президента скасовувати або відмінити нові санкції. Домовленість у Конгресі США мала більший вплив на рубль, ніж зростання цін на нафту, спричинене коментарями наглядового комітету країн-членів ОПЕК щодо можливого продовження обмеження видобутку нафти на 2 квартал 2018 року.

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

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

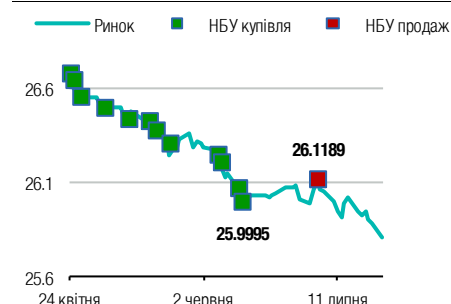
Індикатори ринку (за 24 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	25.8000	-0.31	-0.56	-0.90	-4.80
Долар ¹	93.977	+0.13	-1.21	-3.38	-8.05
Євро	1.1642	-0.18	+1.43	+4.00	+10.70
Ієна	111.1000	-0.03	-1.36	-0.16	-5.01
Фунт ²	1.3028	+0.24	-0.21	+2.44	+5.58
Юань	6.7512	-0.23	-0.28	-1.25	-2.79
Рубль	60.0256	+1.13	+1.16	+0.97	-2.46

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 24 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 24 липня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

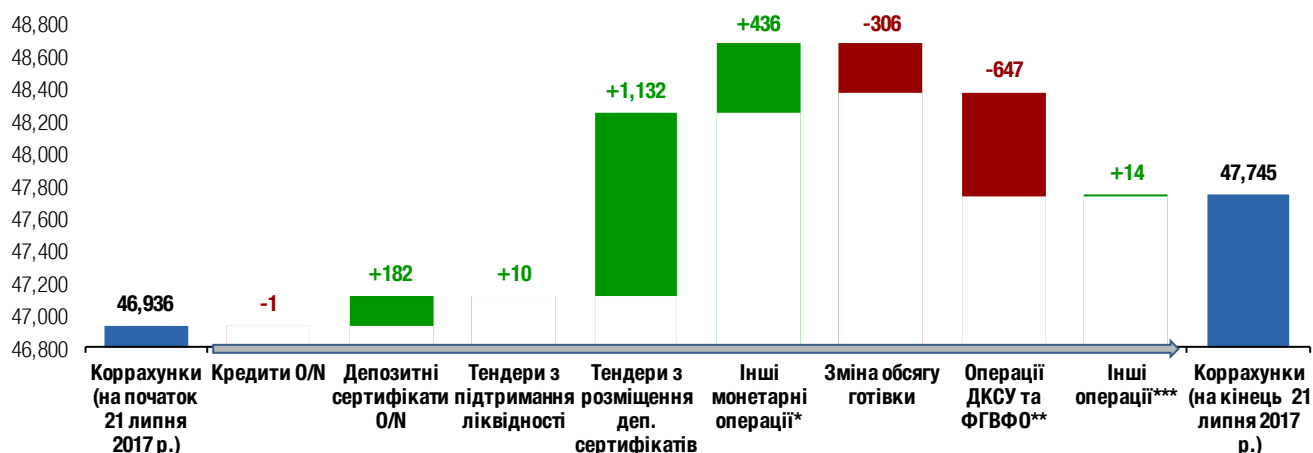
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 24 липня 2017 р. включно)



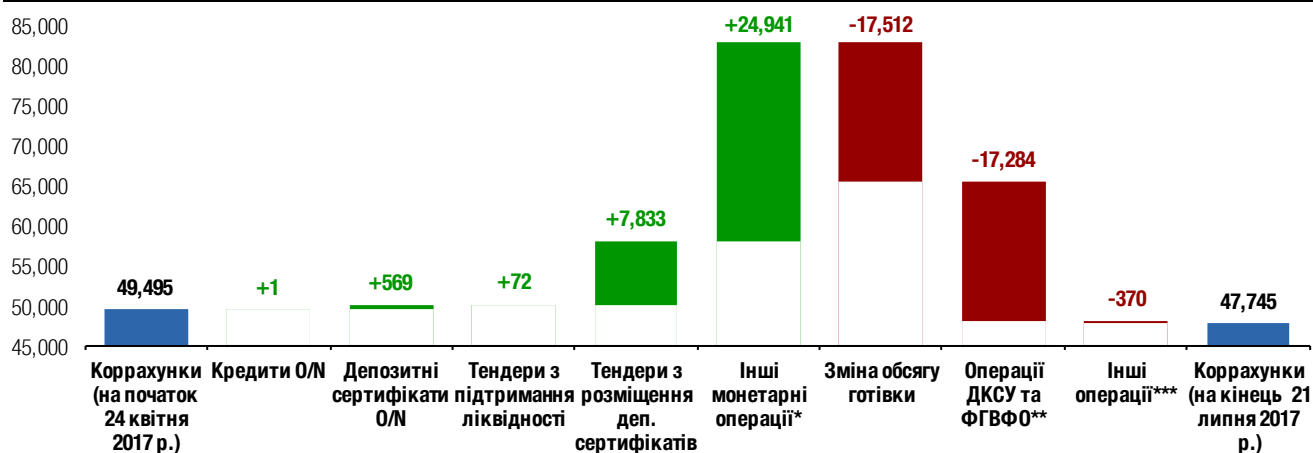
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



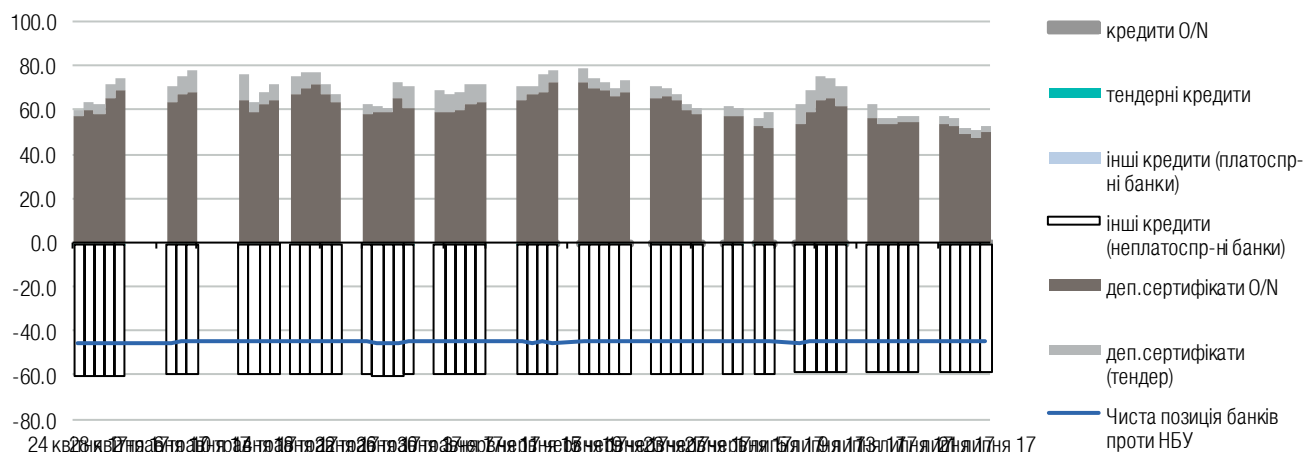
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.patlavskyi@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
evgeniya.gryshchenko@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchyshehen@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.kotovyich@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.