

Фінансовий щоденник

Євро посилюється

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 26 ЛИПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність зросла на відшкодуванні ПДВ 2

У понеділок Держказначейство здійснило відшкодування ПДВ на загальну суму 6.08 млрд, що посприяло суттєвому позитивному впливу на ліквідність. Притік коштів за підсумком операцій Держказначейства склав 2.34 млрд і був основним ресурсом для зростання загального обсягу вільної гривні у банківській системі. Крім того, у понеділок був позитивний вплив зміни обсягу готівки, що посприяло зростанню ліквідності ще на 0.93 млрд. Додатково, НБУ через монетарні операції надав ще 0.18 млрд.

Мінфін залучив учора 482 млн грн та 158 млн доларів 2

Учора Мінфін розміщував лише 2-річні облигації, номіновані у різних валютах. Обидва інструменти зібрали досить непоганий попит і дозволили залучити доволі значний обсяг фінансування бюджету. Загальний об'єм надходжень, складе близько 4.5 млрд грн, а вартість залучень змінилась несуттєво.

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 25 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 25 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	+0bp	+30bp
Корражуни банків (млн грн)	49,543	+3.77	-0.38
Деп. сертифікати (млн грн)	50,640	+3.41	-18.64

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.8400	+0.16	-4.65
Обсяг торгів (млн дол)	201.69	+52.76	+18.91
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.542	-0.14	+1.43
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.831	-0.14	+0.27

РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,477.13	+0.29	+10.64
Індекс MSCI EM	1,061.69	-0.24	+23.13
Індекс долару США (ДХУ)	94.054	+0.08	-7.98
Курс долар США / євро	1.1647	+0.04	+10.74
Нафта WTI (долар/барель)	47.89	+3.34	-10.85
Нафта Brent (долар/барель)	50.20	+3.29	-11.65
Індекс CRB	177.67	+0.81	-7.71
Золото (долар/унція)	1,250.05	-0.43	+8.49

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Валютний ринок 3

Євро посилюється 3

У вівторок євро зміцнився на 0.1% до 1.1647 дол/євро. Посилення європейської валюти відбувається завдяки двом основним чинникам: (1) збільшення політичної напруги навколо адміністрації Дональда Трампа та (2) через сильні макроекономічні дані з Німеччини, яка є найбільшою економікою ЄС. Індекс ділових очікувань у Німеччині досяг в липні 116.0 пунктів, що є абсолютним рекордом, у той час як аналітики очікували зниження до 114.9 пунктів у липні - зі 115.2 пунктів у червні. Євро отримав додаткову підтримку завдяки заяві члена виконавчого комітету ЄЦБ Єна Херша. За його словами, ЄЦБ повинен продовжити використання м'якої монетарної політики задля досягнення інфляційного тарг'ету.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Внутрішня ліквідність

Ліквідність зросла на відшкодуванні ПДВ

У понеділок Держказначейство здійснило відшкодування ПДВ на загальну суму 6.08 млрд, що посприяло суттєвому позитивному впливу на ліквідність. Притік коштів за підсумком операцій Держказначейства склав 2.34 млрд і був основним ресурсом для зростання загального обсягу вільної гривні у банківській системі. Крім того, у понеділок був позитивний вплив зміни обсягу готівки, що посприяло зростанню ліквідності ще на 0.93 млрд. Додатково, НБУ через монетарні операції надав ще 0.18 млрд.

За підсумками понеділка загальний обсяг вільної гривні у банках зріс на 3.47 млрд, повернувшись на рівень вище 100 млрд гривень. Зростання розподілилось відносно рівномірно між коррахунками в НБУ та депозитними сертифікатами. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зросли на 1.80 млрд, а вкладення у депсертифікати збільшились на 1.67 млрд. У той же час, збільшення обсягу депсертифікатів може бути короткочасним, адже відбувалося за рахунок вкладень в інструменти овернайт.

Висновок: Зростання ліквідності має короткочасний характер, адже відбулось значне надходження коштів з бюджету, що можуть бути вже найближчими днями абсорбовані через податкові платежі. Загальний обсяг вільної гривні вже учора міг повернутися нижче 100 млрд грн і продовжить скорочуватися до кінця місяця.

Мінфін залучив учора 482 млн грн та 158 млн доларів

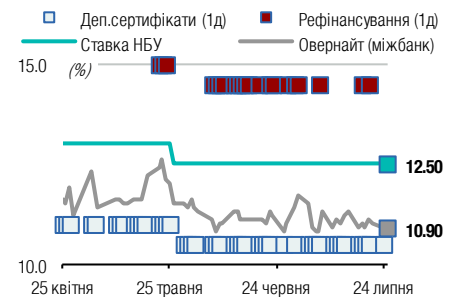
Учора Мінфін розміщував лише 2-річні облігації, номіновані у різних валютах. Обидва інструменти зібрали досить непоганий попит і дозволили залучити доволі значний обсяг фінансування бюджету. Загальний об'єм надходжень, складе близько 4.5 млрд грн, а вартість залучень змінилась несуттєво.

За гривневим інструментом було задоволено весь заявлений попит і залучено 0.48 млрд грн за стабільною ставкою 14.46%, яка не змінюється вже другий місяць поспіль. У той же час, за валютними облігаціями, Мінфін задовольнив 30 з 34 заявок. 4 заявки становили близько 2/3 попиту із загальної суми у 462.56 млн дол США. Але через високий рівень ставок у них Мінфін їх відхилив. Усього ставки знаходились у діапазоні 5.30-5.50%, але емітент прийняв рішення встановити ставку відсікання на рівні 5.40%, тож було залучено 157.91 млн доларів США, а середньозважена вартість склала 5.34%. Переважний обсяг (майже 80% задоволеного попиту) було розміщено за неконкурентними заявками.

Висновок: Обсяг розміщень гривневих облігацій близький до очікувань і складає близько половини виплат за ОВДП, які знаходились у власності учасників ринку. Що ж стосується валютних облігацій, то аукціон показав, що вартість валютного ресурсу не дуже залежить від його строку і знаходиться на рівні близько 5.5%, за яким у травні Мінфін розміщував 3-річні ОВДП. І зі значним скороченням строку вартість змінюється несуттєво.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 25 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 25 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	10.90	+0bp	-10bp	-30bp	+30bp
O/N \$ swap	11.38	-8bp	-1bp	+17bp	-9bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	49,543	+3.77	+6.15	+0.27	-0.38
ДепСерт ³	50,640	+3.41	-4.06	-13.48	-18.64
Всього	100,183	+3.59	+0.73	-7.18	-10.53

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	367,904	+0.00	-0.84	-1.37	+3.30
Банки	292,399	-0.09	-0.24	+4.25	+69.67
Резид-ти	21,632	-0.72	+0.28	-6.19	+37.97
Нерез-ти ⁴	3	+181.0	+129.6	-98.98	-99.95
Всього	681,938	-0.06	-0.55	+0.75	+23.87

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	8.89	-129bp	-590bp	-594bp	-13ppt
3 місяців	10.18	-209bp	-14bp	-431bp	-12ppt
6 місяців	11.18	-17bp	-170bp	-232bp	-687bp
1 рік	11.44	-8bp	-27bp	-318bp	-455bp

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

Євро посилюється

У вівторок євро зміцнився на 0.1% до 1.1647 дол/євро. Посилення європейської валюти відбувається завдяки двом основним чинникам: (1) збільшення політичної напруги навколо адміністрації Дональда Трампа та (2) через сильні макроекономічні дані з Німеччини, яка є найбільшою економікою ЄС. Індекс ділових очікувань у Німеччині досяг в липні 116.0 пунктів, що є абсолютним рекордом, у той час як аналітики очікували зниження до 114.9 пунктів у липні - зі 115.2 пунктів у червні. Євро отримав додаткову підтримку завдяки заяві члена виконавчого комітету ЄЦБ Єна Херша. За його словами, ЄЦБ повинен продовжити використання м'якої монетарної політики задля досягнення інфляційного таргету.

Американський долар продовжив перебувати біля 13-місячного мінімуму. Політична нестабільність негативно вплинула на американську валюту, а інвестори продовжують спостерігати за ситуацією навколо нового розслідування можливих зв'язків адміністрації Дональда Трампа з РФ. Інвестори також чекають результатів засідання ФРС, запланованого на 25-26 липня. Хоча більшість аналітиків прогнозує, що процентні ставки залишаться на нинішньому рівні, гравців ринку цікавлять деталі — яким чином і коли ФРС почне зменшувати об'єм активів на своєму балансі. За підсумками вівторка, індекс DXY підвищився на 0.1% до 94.05.

У вівторок гривня послабилася проти долара на 0.1%, до 25.8437 грн/дол. На нашу думку, відбулося незначне коригування пари грн/дол після зміцнення гривні протягом останніх торгових сесій. Торгово-зв'язаний індекс української валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.14%, до 109.54. У річному вираженні торгово-зв'язаний індекс піднявся на 9.1% - з 100.43 минулого року. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.99 грн/дол, продаж становив 25.76 грн/дол.

Після падіння на 1.1% проти долара у понеділок і на фоні геополітичних ризиків, — російський рубль був волатильним у вівторок. За даними Московської біржі пара руб/дол торгувалася у діапазоні 59.7-60.2 руб/дол. Зростаючі ціни на нафту дещо підтримали російську валюту, однак рубль залишався під тиском можливості введення нових санкції проти РФ. У той же час, інвестори очікують результатів засідання ФРС та Центрального банку РФ, які відбудуться цього тижня. Таким чином, у вівторок рубль зміцнився на 0.2% до 59.87 руб/дол.

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

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

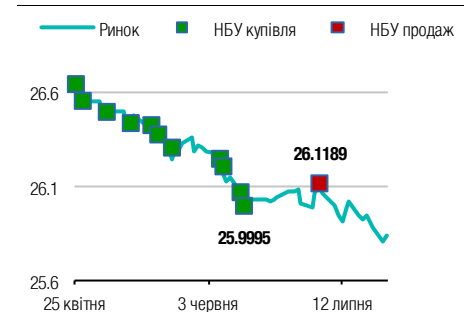
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 25 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	25.8400	+0.16	-0.33	-0.74	-4.65
Долар ¹	94.054	+0.08	-0.58	-3.30	-7.98
Євро	1.1647	+0.04	+0.80	+4.05	+10.74
Ієна	111.8900	+0.71	-0.16	+0.55	-4.33
Фунт ²	1.3025	-0.02	-0.12	+2.41	+5.55
Юань	6.7510	+0.00	+0.07	-1.25	-2.79
Рубль	59.8973	-0.21	+0.71	+0.75	-2.67

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 25 липня 2017 р. включно)



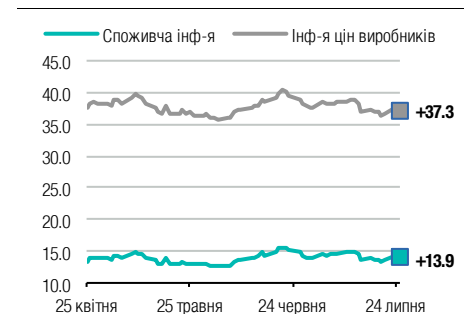
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 25 липня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

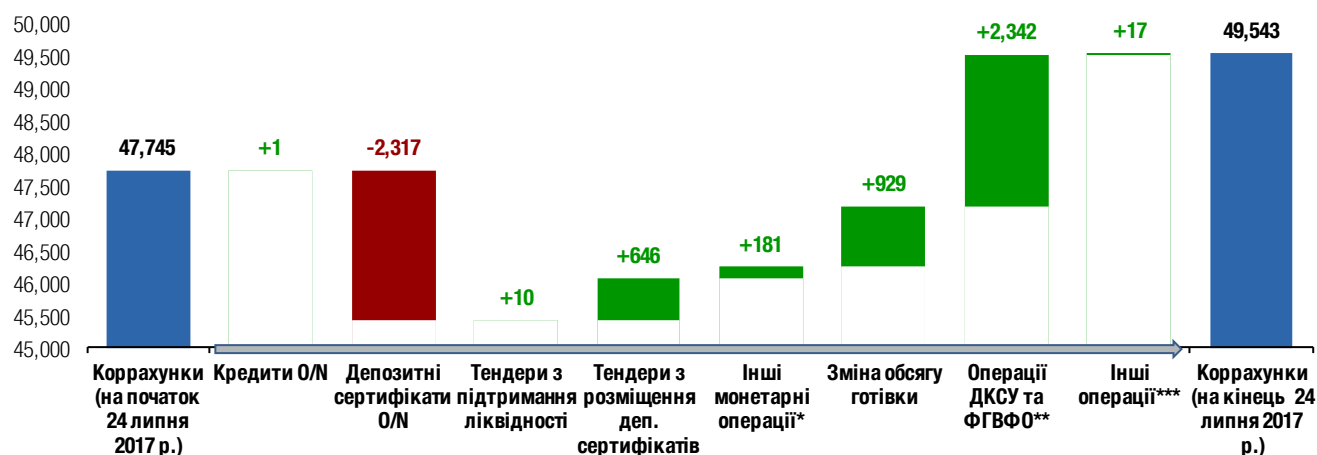
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 25 липня 2017 р. включно)



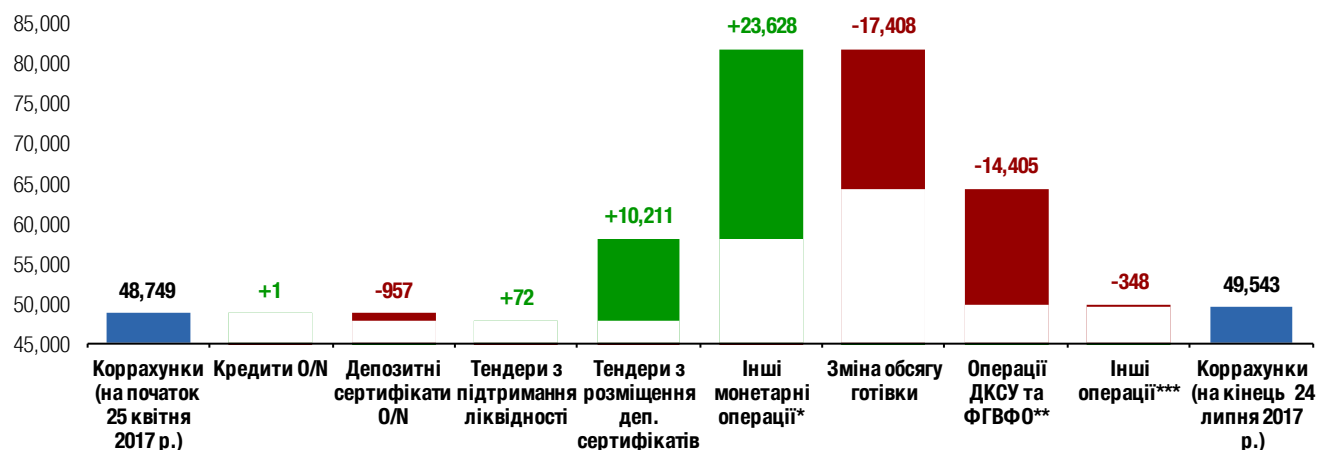
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



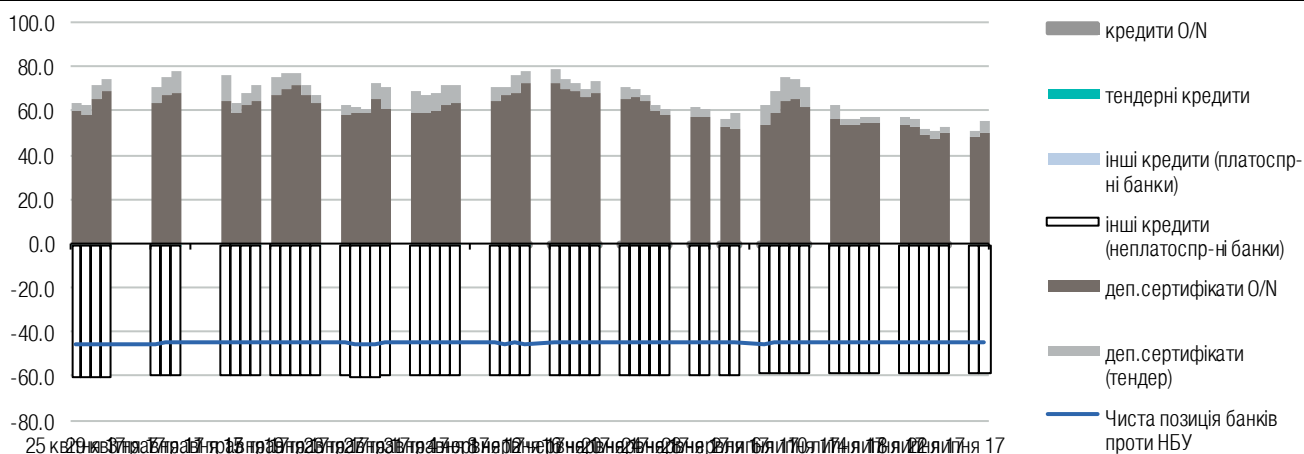
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.