

Фінансовий щоденник

Долар відновлює втрати

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 28 ЛИПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність знову скорочується 2

За підсумками середи залишки коштів на коррахунках банків скоротились на 4.73 млрд гривень, але значну частину цих коштів було інвестовано у нові депозитні сертифікати. Обсяг цих інструментів в обігу зріс на 3.48 млрд грн, за рахунок збільшення вкладень у двотижневі депсертифікати. Тож у підсумку загальний обсяг вільної гривні скоротився лише на 1.24 млрд.

Валютний ринок 3

Долар відновлює втрати 3

Долар оновив 13-місячний мінімум після останнього звіту ФРС, який було опубліковано в середу. Центральний банк США змінив риторику у відношенні до інфляції, визнавши, що її рівень є суттєво нижчий від 2%-го таргету. У свою чергу така зміна риторики призвела до падіння долара, так як можливість третього підвищення процентних ставок цього року впала до мінімуму. Відразу після звіту індекс DXY знизився на 0.9%, до 93.44. Однак у четвер долар дещо відновив свої позиції. Інвестори, вочевидь вирішили, що він став достатньо недооціненим після останнього падіння. На користь американської валюти зіграла також опублікована в четвер макроекономічна статистика. Сезонно скоригована кількість нових замовлень на товари тривалого вжитку виросла на 6.5% порівняно з попереднім місяцем (очікувалося зростання на 3%). Проте кількість нових заявок на допомогу по безробіттю підвищилася на 10,000 (до 244,000 штук), тоді як очікувалося зростання лише на 7,000. Таким чином, за підсумками четверга індекс DXY підвищився на 0.2%, до 93.86.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 27 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 27 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Коррахунки банків (млн грн)	47,064	-9.13	-5.37
Деп. сертифікати (млн грн)	57,216	+6.48	-8.07

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.9350	+0.21	-4.30
Обсяг торгів (млн дол)	207.05	+5.25	+22.07
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.753	+0.00	+0.70
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	167.615	+0.00	-0.45

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,475.42	-0.10	+10.57
Індекс MSCI EM	1,068.95	+0.63	+23.97
Індекс долару США (DXY)	93.864	+0.20	-8.17
Курс долар США / євро	1.1677	-0.49	+11.03
Нафта WTI (долар/барель)	49.04	+0.59	-8.71
Нафта Brent (долар/барель)	51.49	+1.02	-9.38
Індекс CRB	181.14	+0.94	-5.91
Золото (долар/унція)	1,259.13	-0.11	+9.27

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність знову скорочується

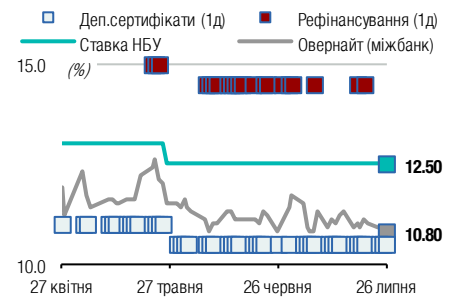
За підсумками середі залишки коштів на коррахунках банків скоротились на 4.73 млрд гривень, але значну частину цих коштів було інвестовано у нові депозитні сертифікати. Обсяг цих інструментів в обігу зріс на 3.48 млрд грн, за рахунок збільшення вкладень у двотижневі депсертифікати. Тож у підсумку загальний обсяг вільної гривні скоротився лише на 1.24 млрд.

Скорочення ліквідності було спричинене автономними чинниками, коли після двох днів притоку Держказначейство сформувало відтік коштів через свої операції. Негативний баланс операцій ДКС склав 1.88 млрд грн, який був частково компенсований зміною обсягу готівки. НБУ не проводив жодних додаткових операцій.

Висновок: На нашу думку, ключовою подією була сплата податків. І без відшкодування ПДВ чи видатків, платежі не компенсували відтік коштів на ЄКР. Сплата за державним боргом у банки складала десь близько мільярда гривень і половина цієї суми була рефінансована на аукціоні. Тому наразі можемо знову спостерігати скорочення ліквідності, однак вже на рівні вище 100 млрд грн. Банки очікують, що цей рівень залишатиметься і надалі, нарощуючи вкладення у двотижневі депсертифікати до періоду сплати квартальних податків.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 27 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 27 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	47,064	-9.13	-8.82	-2.97	-5.37
ДепСерт ³	57,216	+6.48	+19.62	-1.03	-8.07
Всього	104,280	-1.18	+4.86	-1.92	-6.87
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	367,904	+0.00	+0.00	-1.37	+3.30
Банки	292,708	+0.07	-0.10	+4.38	+69.85
Резид-ти	21,659	+0.21	+0.34	-6.46	+38.14
Нерез-ти ⁴	3	+0.00	+141.8	-98.99	-99.95
Всього	682,275	+0.04	-0.03	+0.79	+23.93
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	4.76	-225bp	-10ppt	-10ppt	-18ppt
3 місяців	9.27	-113bp	-214bp	-41bp	-13ppt
6 місяців	10.42	-79bp	-254bp	-311bp	-762bp
1 рік	11.07	-21bp	-66bp	-355bp	-492bp
РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ 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

Долар відновлює втрати

Долар оновив 13-місячний мінімум після останнього звіту ФРС, який було опубліковано в середу. Центральний банк США змінив риторику у відношенні до інфляції, визнавши, що її рівень є суттєво нижчий від 2%-го таргету. У свою чергу така зміна риторики призвела до падіння долара, так як можливість третього підвищення процентних ставок цього року впала до мінімуму. Відразу після звіту індекс DXY знизився на 0.9%, до 93.44. Однак у четвер долар дещо відновив свої позиції. Інвестори, вочевидь вирішили, що він став достатньо недооціненим після останнього падіння. На користь американської валюти зіграла також опублікована в четвер макроекономічна статистика. Сезонно скоригована кількість нових замовлень на товари тривалого вжитку виросла на 6.5% порівняно з попереднім місяцем (очікувалося зростання на 3%). Проте кількість нових заявок на допомогу по безробіттю підвищилася на 10,000 (до 244,000 штук), тоді як очікувалося зростання лише на 7,000. Таким чином, за підсумками четверга індекс DXY підвищився на 0.2%, до 93.86.

Падіння долара підтримало інші валюти. Протягом четверга євро досягав 2.5-річного, а китайський юань – 9-місячного максимумів. Однак пізніше долар дещо відновив свої позиції. У четвер євро послабився на 0.5%, до 1.1677 дол/євро, а юань посилювався на 0.2 до 6.743 юань/дол.

Зростання ліквідності на суму майже 9 млрд. грн. протягом понеділка та вівторка спричинило послаблення гривні на 0.16% у середу. У четвер українська валюта залишалася стабільною. Згідно з даними НБУ середньозважений курс гривні на міжбанку встановився на рівні 25.904 грн/дол. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився до 108.75. У річному вираженні торгово-зважений індекс виріс на 8.48% до 100.25. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.90 грн/дол, продаж становив 25.72 грн/дол.

Російський рубль знаходився під впливом одразу декількох факторів. Валюта РФ отримала підтримку завдяки зростаючим цінам на нафту внаслідок останньої зустрічі країн-членів ОПЕК у Санкт-Петербурзі. Однак інвестори схвилювані введенням нових санкції проти Росії, які повинні бути затверджені американським Сенатом до кінця цього тижня. Хоча нові обмеження виявилися менш суворими, ніж очікувалося, все ж їх можливий вплив на російську економіку ще тільки належить визначити. Гравці ринку також очікують наступного засідання Центрального банку РФ, яке має відбутися в п'ятницю, де буде прийнято рішення відносно підвищення ключової ставки. За підсумком четверга рубль послабився на 0.2% до 59.4975 руб/дол.

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

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

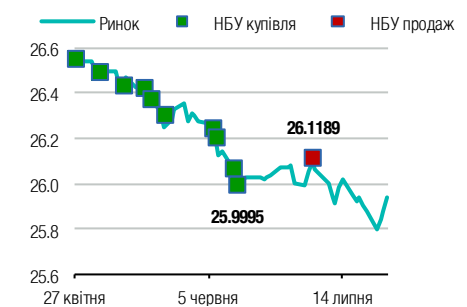
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 27 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	25.9350	+0.21	+0.14	-0.54	-4.30
Долар ¹	93.864	+0.20	-0.47	-2.62	-8.17
Євро	1.1677	-0.49	+0.40	+2.98	+11.03
Ієна	111.2600	+0.07	-0.58	-0.97	-4.87
Фунт ²	1.3066	-0.43	+0.72	+1.97	+5.88
Юань	6.7430	-0.16	-0.25	-1.02	-2.91
Рубль	59.5295	+0.18	+1.07	+0.18	-3.26

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 27 липня 2017 р. включно)



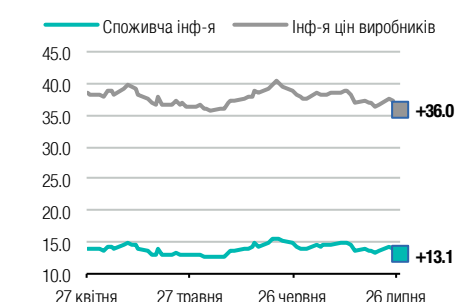
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 27 липня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

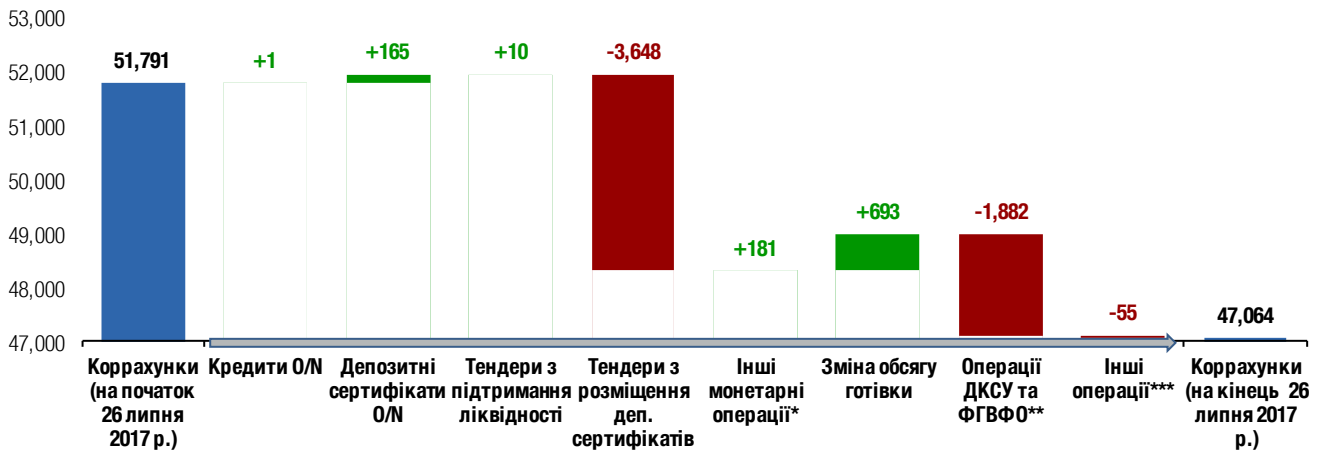
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 27 липня 2017 р. включно)



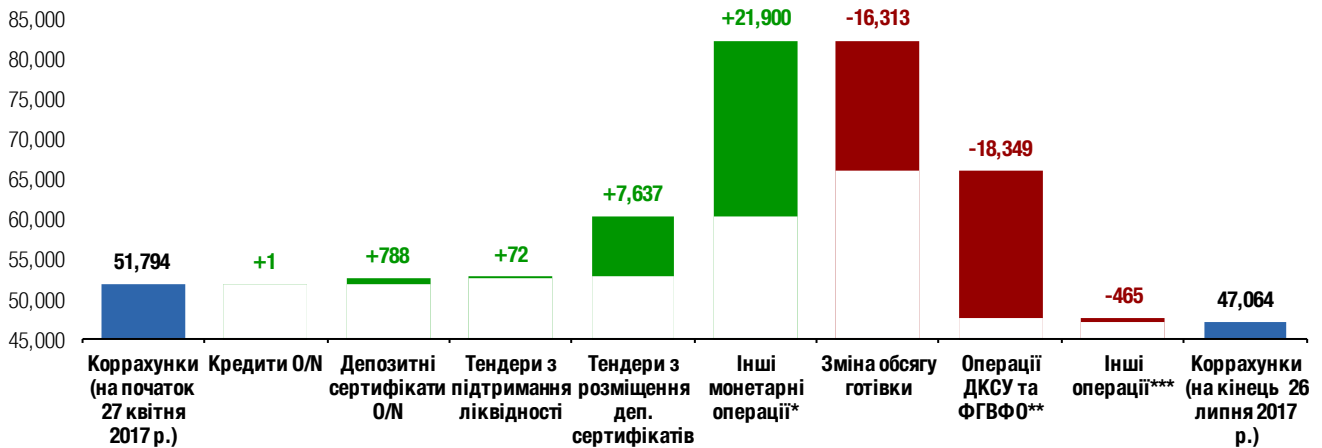
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексах гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



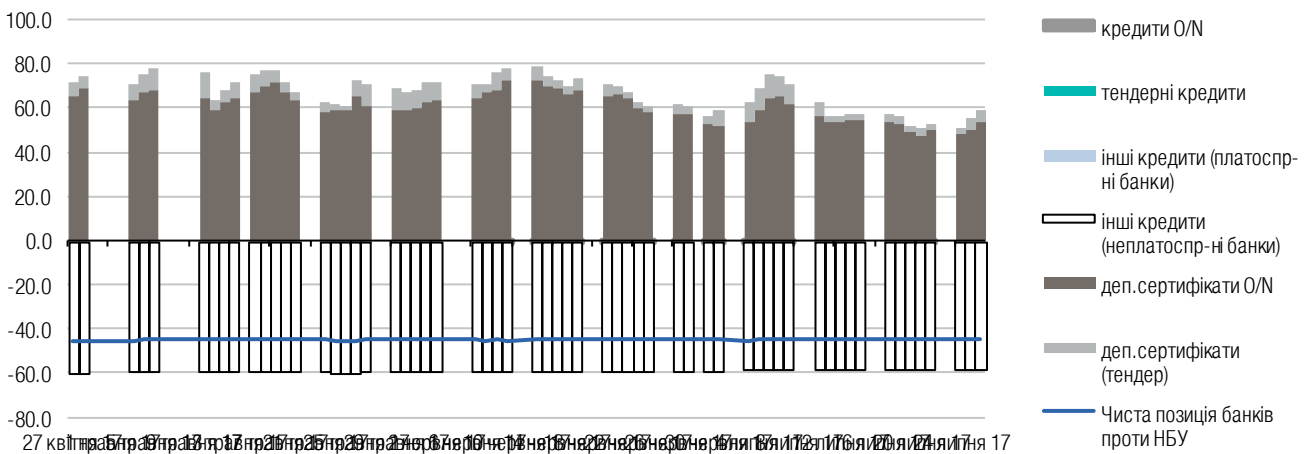
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 облигацій 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.