

Фінансовий щоденник

Долар знову під тиском

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 31 ЛИПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність під тиском податків 2

У четвер Держказначейство збило черговий значний обсяг податкових надходжень, близько 8.5 млрд грн протягом дня. При цьому, ДКС не здійснювало більш значного відшкодування ПДВ, а також провело значно менший обсяг видатків. У підсумку, вплив операцій Держказначейства склав мінус 4.15 млрд грн, що і стало причиною скорочення ліквідності. Відтік на рахунки ДКС був доповнений відтоком через інші операції, де могла бути сплата відсотків за кредитами НБУ, - і лише частково компенсований зміною обсягу готівки. В результаті автономні чинники спричинили відтік у сумі 3.77 млрд грн.

Анонс первинного аукціону 2

Наприкінці минулого тижня Міністерство фінансів анонсувало пропозицію звичного набору облигацій, усі номіновані у гривні та зі строками погашення від шести місяців до трьох років. По термінах 6, 12 місяців та 3 роки будуть пропонуватися ті ж інструменти, що і на аукціонах попередніх тижнів. А от по терміну 2 роки буде пропонуватись дорозміщення випуску з погашенням наприкінці липня 2019 року, а не у травні, як це було впродовж останніх двох місяців.

Валютний ринок 3

Долар знову під тиском 3

На минулому тижні долар США був досить волатильним та декілька разів досягав 13-місячного мінімуму. Інвестори все менше вірять у чергове підняття ключової ставки в цьому році. Додатковий тиск на американську валюту був спричинений публікацією першої оцінки зростання економіки США в другому кварталі, яке виявилось меншим ніж очікували та склало 2.6% у річному вираженні. На додачу, результати першого кварталу були переглянуті у бік зменшення - із 1.4% до 1.2%. Після публікації макроекономічних даних індекс DXY опускався навіть до позначки у 93.39. Таким чином, за підсумками п'ятниці індекс DXY знизився на 0.6%, до 93.26.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 28 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 28 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)	44,663	-5.10	-10.19
Деп. сертифікати (млн грн)	55,842	-2.40	-10.28

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.9300	-0.02	-4.32
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.446	-0.28	+0.41
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	167.141	-0.28	-0.73

РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,472.10	-0.13	+10.42
Індекс MSCI EM	1,062.97	-0.56	+23.28
Індекс долару США (DXY)	93.259	-0.64	-8.76
Курс долар США / євро	1.1751	+0.63	+11.73
Нафта WTI (долар/барель)	49.71	+1.37	-7.46
Нафта Brent (долар/барель)	52.52	+2.00	-7.57
Індекс CRB	182.12	+0.54	-5.40
Золото (долар/унція)	1,269.65	+0.84	+10.19

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність під тиском податків

У четвер Держказначейство зібрало черговий значний обсяг податкових надходжень, близько 8.5 млрд грн протягом дня. При цьому, ДКС не здійснювало більш значного відшкодування ПДВ, а також провело значно менший обсяг видатків. У підсумку, вплив операцій Держказначейства склав мінус 4.15 млрд грн, що і стало причиною скорочення ліквідності. Відтік на рахунки ДКС був доповнений відтоком через інші операції, де могла бути сплата відсотків за кредитами НБУ, - і лише частково компенсований зміною обсягу готівки. В результаті автономні чинники спричинили відтік у сумі 3.77 млрд грн.

Ресурсом для відтоку стали і коррахунки банків, і депозитні сертифікати. Залишки коштів на коррахунках НБУ скоротились на 2.40 млрд грн, а обсяг депсертифікатів зменшився на 1.37 млрд грн. Обсяги вкладень у 14-денні інструменти змінилися несуттєво, основним джерелом відтоку стали депсертифікати овернайт.

Висновок: Ліквідність продовжилася скорочуватися і за підсумками п'ятниці можливий додатковий відтік коштів, адже це був останній день сплати податків. Компенсаторів наразі не очікується, адже у п'ятницю відшкодування ПДВ було незначним. НБУ також не проводив валютні аукціони і міг лише викупити певний обсяг валюти через запит кращого курсу. Тож наразі можливе короткочасне скорочення обсягу вільної гривні до рівня нижче 100 млрд.

Анонс первинного аукціону

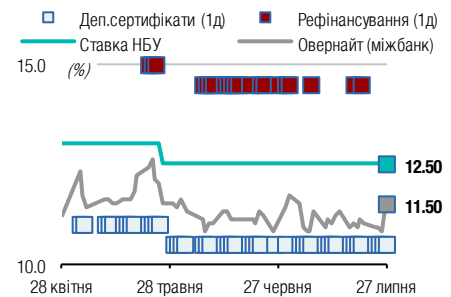
Наприкінці минулого тижня Міністерство фінансів анонсувало пропозицію звичного набору облігацій, усі номіновані у гривні та зі строками погашення від шести місяців до трьох років. По термінах 6, 12 місяців та 3 роки будуть пропонуватися ті ж інструменти, що і на аукціонах попередніх тижнів. А от по терміну 2 роки буде пропонуватись дорожчезні випуск з погашенням наприкінці липня 2019 року, а не у травні, як це було впродовж останніх двох місяців.

На поточному тижні виплати за внутрішнім боргом складуть у гривні близько 2.5 млрд, але лівова частка з них піде на користь НБУ, тож ресурсу для рефінансування буде небагато. Тому попит на нові ОВДП буде незначним.

Висновок: Можливо, після сьогоднішніх консультацій з дилерами, Мінфін залишить лише частину випусків, найімовірніше з 2-річним та 3-річним терміном обігу. Хоча не виключений і попит на коротші інструменти, а от ставки залишатимуться незмінними - на рівні, що були у червні та липні.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 28 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 28 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	11.48	-2bp	-11bp	-3bp	+1bp
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви ²	44,663	-5.10	-4.84	-7.92	-10.19
ДепСерт ³	55,842	-2.40	+11.06	-3.41	-10.28
Всього	100,505	-3.62	+3.38	-5.47	-10.24
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	367,904	+0.00	+0.00	-1.37	+3.30
Банки	296,590	+1.33	+1.29	+5.76	+72.10
Резид-ти	21,925	+1.23	+1.06	-5.31	+39.84
Нерез-ти ⁴	3	+0.00	+163.4	-98.99	-99.95
Всього	686,422	+0.61	+0.59	+1.41	+24.69
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	4.99	+23bp	-10ppt	-10ppt	-17ppt
3 місяців	10.77	+150bp	-35bp	+109bp	-11ppt
6 місяців	10.45	+3bp	-250bp	-308bp	-759bp
1 рік	11.05	-2bp	-74bp	-356bp	-494bp
РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ 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 знову під тиском

На минулому тижні долар США був досить волатильним та декілька разів досягав 13-місячного мінімуму. Інвестори все менше вірять у чергове підняття ключової ставки в цьому році. Додатковий тиск на американську валюту був спричинений публікацією першої оцінки зростання економіки США в другому кварталі, яке виявилось меншим ніж очікували та склало 2.6% у річному вираженні. На додачу, результати першого кварталу були переглянуті у бік зменшення - із 1.4% до 1.2%. Після публікації макроекономічних даних індекс DXY опускався навіть до позначки у 93.39. Таким чином, за підсумками п'ятниці індекс DXY знизився на 0.6%, до 93.26.

Курс єдиної європейської валюти підтримали дані про підвищення довіри до економіки Єврозони та показники росту ВВП Іспанії та Франції, що перевищили очікування. Так, зростання економіки Іспанії у другому кварталі досягло 0,9% - максимуму за 2 роки. Крім того, на євро вплинуло послаблення долара. Курс пари EUR/USD досягав 1.1763 дол/євро. та закотився на рівні 1.1751 підвищившись на 0.6% відносно попереднього дня.

За підсумками минулого тижня курс гривні по відношенню до американської валюти знизився на 0.4%. Основним чинником цього стало зростання ліквідності. Згідно з даними НБУ, станом на кінець дня в п'ятницю, середньозважений курс гривні на міжбанку встановився на рівні 25.9156 грн/дол. Загалом, курс української валюти знаходився в діапазоні 25.82 – 25.92 грн/дол. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився до 108.45. У річному вираженні торгово-зважений індекс виріс на 8.01%, зі 100.41. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.90 грн/дол, продаж становив 25.72 грн/дол.

Центральний банк РФ очікувано залишив ключову ставку на рівні 9%, але все ще бачить можливості для її зниження до кінця року. Пара USD/RUB за даними Московської біржі торгувалася в п'ятницю в діапазоні 59.36-59.64. Послаблення курсу долара та підвищення ціни на нафту помітно не вплинуло на курс рубля, адже досі зберігаються коротко- та середньострокові інфляційні ризики. Введення санкцій з боку США було підтримано Палатою представників у Конгресі та Сенатом і підписання закону президентом США вбачається найімовірнішим розвитком подій. Таким чином, за підсумком п'ятниці рубль послабився на 0.1%, до 59.56 руб/дол.

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

Артем Гладченко, м.Київ, (044) 220-0120 дод.737

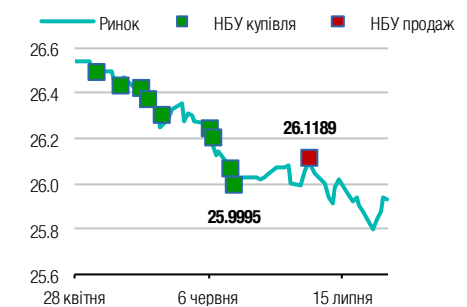
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 28 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	25.9300	-0.02	+0.19	-0.56	-4.32
Долар ¹	93.259	-0.64	-0.64	-2.87	-8.76
Євро	1.1751	+0.63	+0.75	+3.28	+11.73
Ієна	110.6800	-0.52	-0.40	-1.44	-5.37
Фунт ²	1.3136	+0.54	+1.07	+1.62	+6.45
Юань	6.7369	-0.09	-0.44	-0.93	-3.00
Рубль	59.5586	+0.05	+0.34	+0.51	-3.22

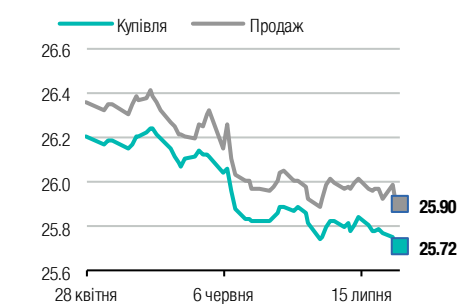
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 28 липня 2017 р. включно)



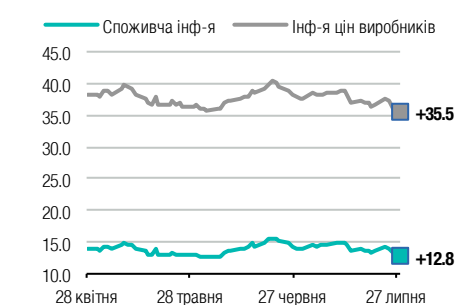
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 28 липня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

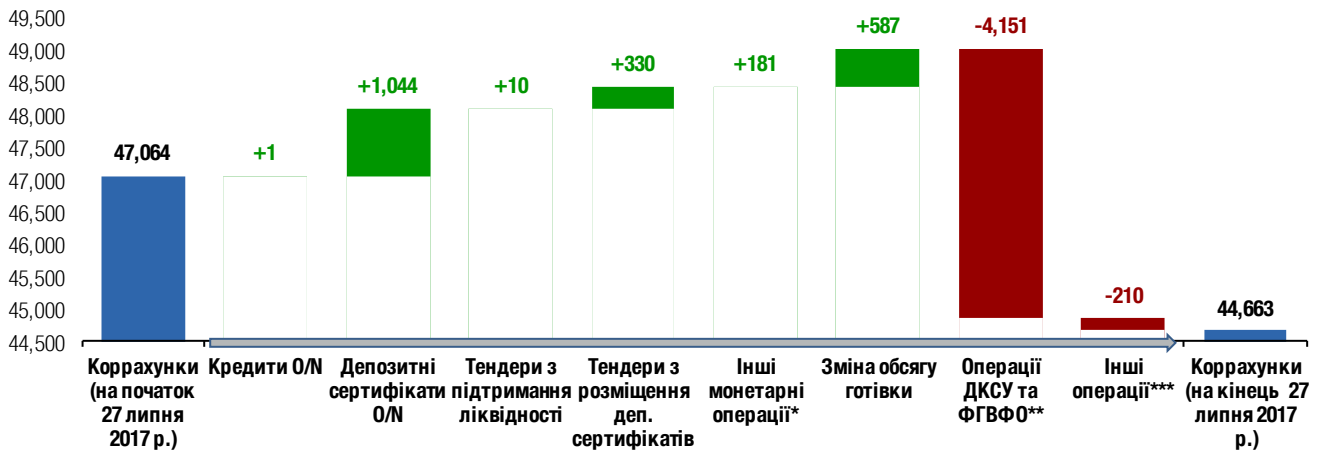
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 28 липня 2017 р. включно)



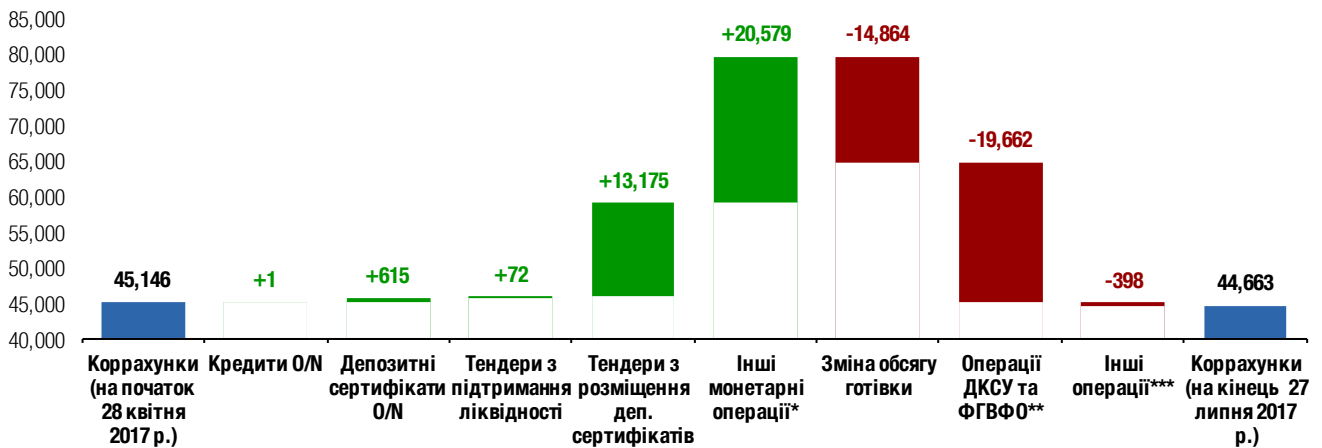
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



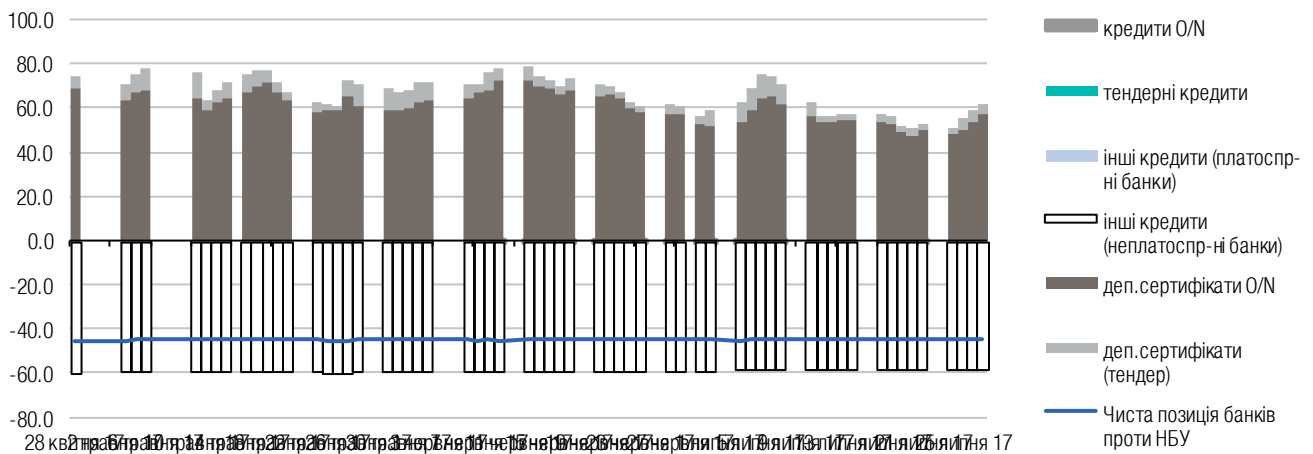
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.