

Фінансовий щоденник

Ліквідність продовжила скорочуватися

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 2 СЕРПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність продовжила скорочуватися 2

Серпень розпочався з загального обсягу ліквідності 98.92 млрд грн, що на 0.54 млрд менше, ніж станом на ранок понеділка. Скорочення обсягів вільної гривні спричинили як Держказначейство, так і НБУ, а компенсатором виступала лише зміна обсягу готівки. При цьому, несуттєво, але змінилась і структура ліквідності: банки скоротили вкладення у депозитні сертифікати, переважно двотижневі, і збільшили залишки на кореспондентських рахунках у НБУ.

Стабільні ставки і незначний обсяг розміщення 2

Учора Мінфін розмістив незначний обсяг облігацій, лише 487.07 млн грн за номіналом, але за усіма чотирма термінами обігу. При цьому, дохідності розміщень не змінились, залишившись у діапазоні 13.85-14.54%. Загалом, Мінфін задовольнив увесь попит на аукціоні.

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 1 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Валютний ринок 3

Незначні зміни на ринку 3

Індекс долара США (DXY) у понеділок перебував у діапазоні 92.791-93.109. Долар знаходиться біля 14-місячного мінімуму на фоні публікації макроекономічної статистики, з якої випливає, що економіка в цілому зростає вже 98 місяць поспіль, хоч і, наприклад, індекс PMI в обробній галузі знизився до 56.3 з 57.8 у червні. Базовий PCE індекс, який ФРС використовує для визначення подальших дій стосовно облікової ставки, зріс на 0.1% у червні до попереднього місяця, на 1.5% до аналогічного місяця попереднього року та перевищив очікування (1,3%). Загальна політична невизначеність і далі впливає на курс долара. За підсумками вівторка, індекс DXY підвищився на 0,2%, до 93,04.

Індикатори фінансових ринків (за 1 серпня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Корражуни банків (млн грн)	44,837	+2.04	-9.84
Деп.сертифікати (млн грн)	54,082	-2.59	-13.11

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.8450	+0.17	-4.63
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.819	+0.12	+0.76
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	167.716	+0.12	-0.39

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	560bp	-2bp	-93bp
--------------------------	-------	------	-------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,476.35	+0.24	+10.61
Індекс MSCI EM	1,069.00	+0.26	+23.98
Індекс долару США (DXY)	93.043	+0.19	-8.97
Курс долар США / євро	1.1802	-0.34	+12.22
Нафта WTI (долар/барель)	49.16	-2.01	-8.49
Нафта Brent (долар/барель)	51.78	-1.78	-8.87
Індекс CRB	180.76	-1.03	-6.11
Золото (долар/унція)	1,268.85	-0.05	+10.12

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжила скорочуватися

Серпень розпочався з загального обсягу ліквідності 98.92 млрд грн, що на 0.54 млрд менше, ніж станом на ранок понеділка. Скорочення обсягів вільної гривні спричинили як Держказначейство, так і НБУ, а компенсатором виступала лише зміна обсягу готівки. При цьому, несуттєво, але змінилась і структура ліквідності: банки скоротили вкладення у депозитні сертифікати, переважно двотижневі, і збільшили залишки на кореспондентських рахунках у НБУ.

Залишки коштів на коррахунках зросли на 0.90 млрд, тоді як вкладення у депсертифікати зменшились на 1.44 млрд грн. При цьому, банки вилучили 2.11 млрд грн з двотижневих інструментів, і збільшили вкладення у депсертифікати овернайт на 0.68 млрд грн. Відтік коштів до Держказначейства склав 1.48 млрд грн, тоді як НБУ абсорбував ще 0.37 млрд грн. Компенсатором уже шостий день поспіль була зміна обсягу готівки, оскільки банки переводили кошти у безготівкову форму.

Висновок: ДКС продовжує абсорбувати кошти та накопичувати ресурс на своїх рахунках, адже залишки на ЄКР зменшились лише на 1.08 млрд грн за липень -- до 44.07 млрд грн. У понеділок негативний баланс операцій дещо посилюється і разом з абсорбуванням коштів Нацбанком -- став основною причиною відтоку. У той же час, учора Казначейство сплатило близько 0.35 млрд грн у рахунок відшкодування ПДВ, що досить нетипово для першого дня місяця, тож сьогодні загальний обсяг ліквідності має шанс для стабілізації.

Стабільні ставки і незначний обсяг розміщення

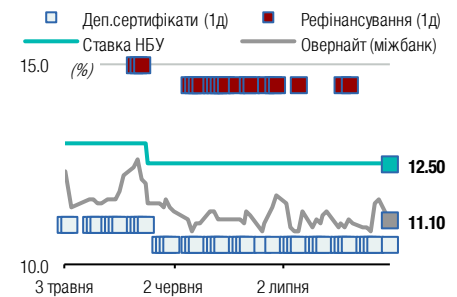
Учора Мінфін розмістив незначний обсяг облігацій, лише 487.07 млн грн за номіналом, але за усіма чотирма термінами обігу. При цьому, дохідності розміщень не змінились, залишившись у діапазоні 13.85-14.54%. Загалом, Мінфін задовольнив увесь попит на аукціоні.

Лише на 3-річні інструменти попит складався з п'яти заявок, тоді як решта випусків купував лише один учасник. Усі заявки були конкурентними, що може свідчити про те, що учасники не очікували будь-яких змін у частині ставок.

Висновок: Попит був незначним, оскільки із усього обсягу завтрашніх виплат лише незначна частина буде не на користь НБУ. Найімовірніше, попит на короткострокові облігації був накопичений упродовж липня, коли вони не розміщувались. Стабільність ставок може говорити про відсутність очікувань зміни облікової ставки завтра, тому й агітажного попиту на аукціоні не було.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 1 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 1 серпня 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	44,837	+2.04	-9.50	-16.94	-9.84
ДепСерт ³	54,082	-2.59	+6.80	+4.24	-13.11
Всього	98,919	-0.54	-1.26	-6.56	-11.66

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Банки	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Резид-ти	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Нерез-ти ⁴	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Всього	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	9.13	-201bp	+24bp	-926bp	-13ppt
3 місяців	10.85	+276bp	+67bp	-52bp	-11ppt
6 місяців	11.16	-35bp	-1bp	-296bp	-688bp
1 рік	11.41	-19bp	-3bp	-354bp	-458bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	560	-2bp	-25bp	-25bp	-93bp
----------	-----	------	-------	-------	-------

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

Незначні зміни на ринку

Індекс долара США (DXY) у понеділок перебував у діапазоні 92.791-93.109. Долар знаходиться біля 14-місячного мінімуму на фоні публікації макроекономічної статистики, з якої випливає, що економіка в цілому зростає вже 98 місяць поспіль, хоч і, наприклад, індекс PMI в обробній галузі знизився до 56.3 з 57.8 у червні. Базовий PCE індекс, який ФРС використовує для визначення подальших дій стосовно облікової ставки, зріс на 0.1% у червні до попереднього місяця, на 1.5% до аналогічного місяця попереднього року та перевищив очікування (1,3%). Загальна політична невизначеність і далі впливає на курс долара. За підсумками вівторка, індекс DXY підвищився на 0,2%, до 93,04.

У вівторок гривня послабилася проти долара на 0.01%, до 25.8571 грн/дол. На нашу думку, відбулося незначне коригування пари грн/дол після зміцнення гривні протягом останніх торгових сесій. Торгово-зважений індекс української валюти (очищений на індекси споживчих цін) збільшився на 0.12%, до 108.82. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 7.1% - зі 101.59 минулого року. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.86 грн/дол, продаж становив 25.73 грн/дол.

У вівторок рубль продовжив дешевшати, оскільки давалися ознаки очікування введення нових санкцій. Російська валюта торгувалася у діапазоні 59.72-60.35. Даний тренд підтримали також ціни на нафту, що знижувалися протягом доби та були біля 52 дол. за барель для марки Brent. Рубль завершив торги ціною 60.35 руб/дол. та послабився на 0.9% відносно попереднього дня.

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

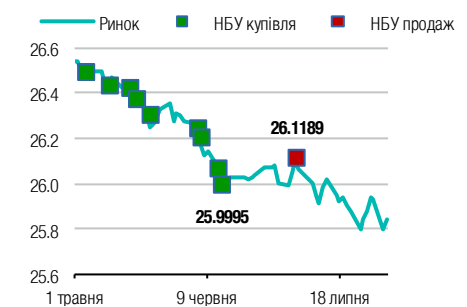
Артем Гладченко, м.Київ, (044) 220-0120 дод.737

Індикатори ринку (за 1 серпня 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	25.8450	+0.17	+0.02	-0.62	-4.63
Долар ¹	93.043	+0.19	-1.07	-2.70	-8.97
Євро	1.1802	-0.34	+1.33	+3.29	+12.22
Ієна	110.3600	+0.09	-1.37	-1.81	-5.64
Фунт ²	1.3203	-0.09	+1.37	+1.37	+6.99
Юань	6.7179	-0.13	-0.49	-0.93	-3.27
Рубль	60.3433	+0.95	+0.74	+2.50	-1.94

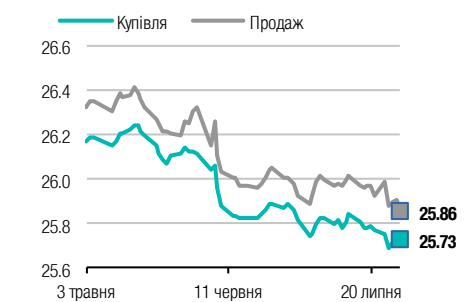
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 1 серпня 2017 р. включно)



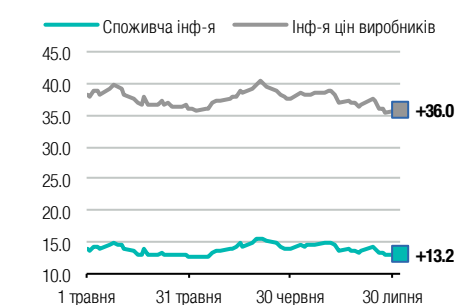
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 1 серпня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 1 серпня 2017 р. включно)

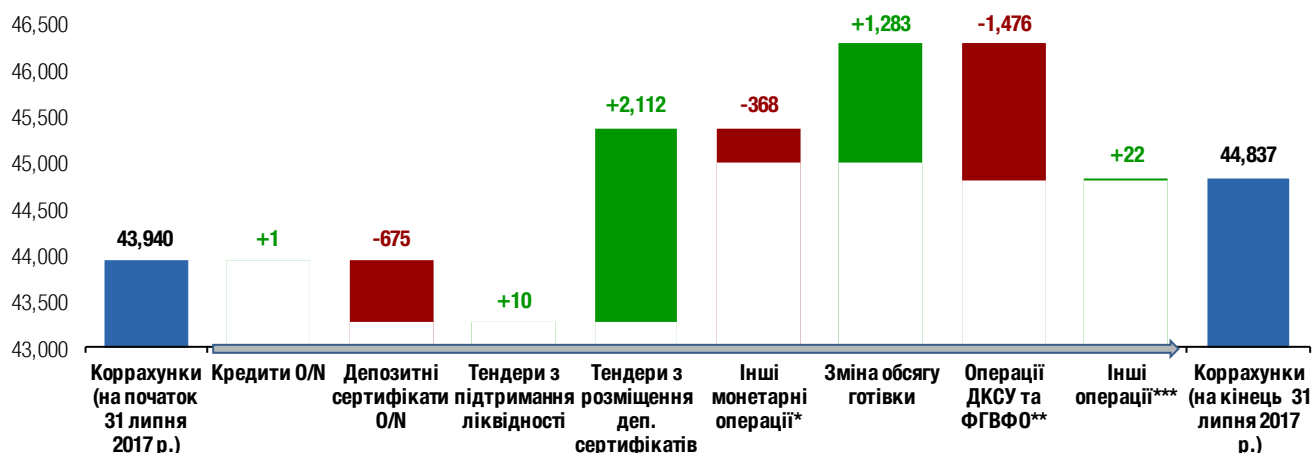


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

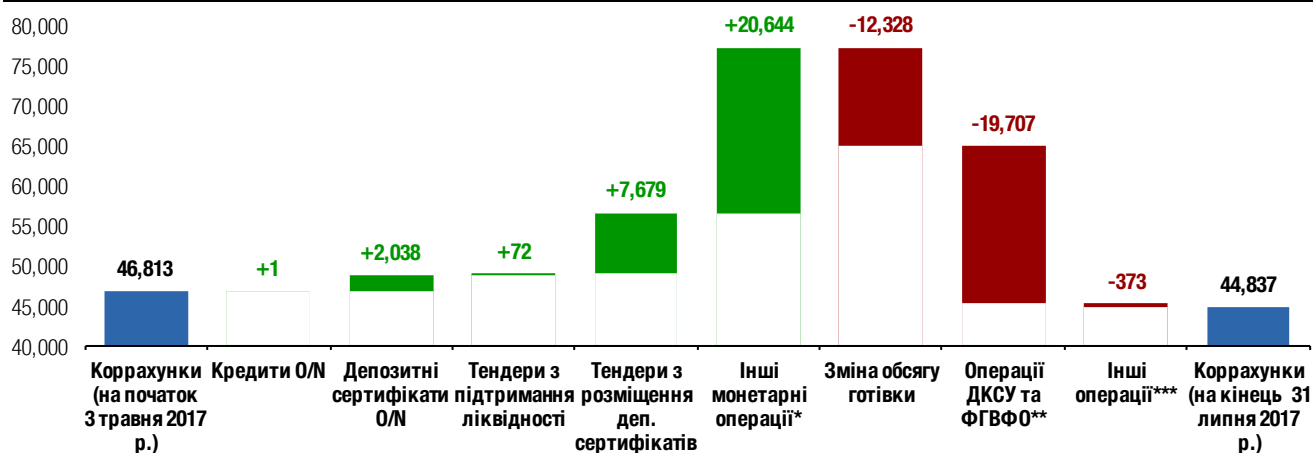
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.com.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



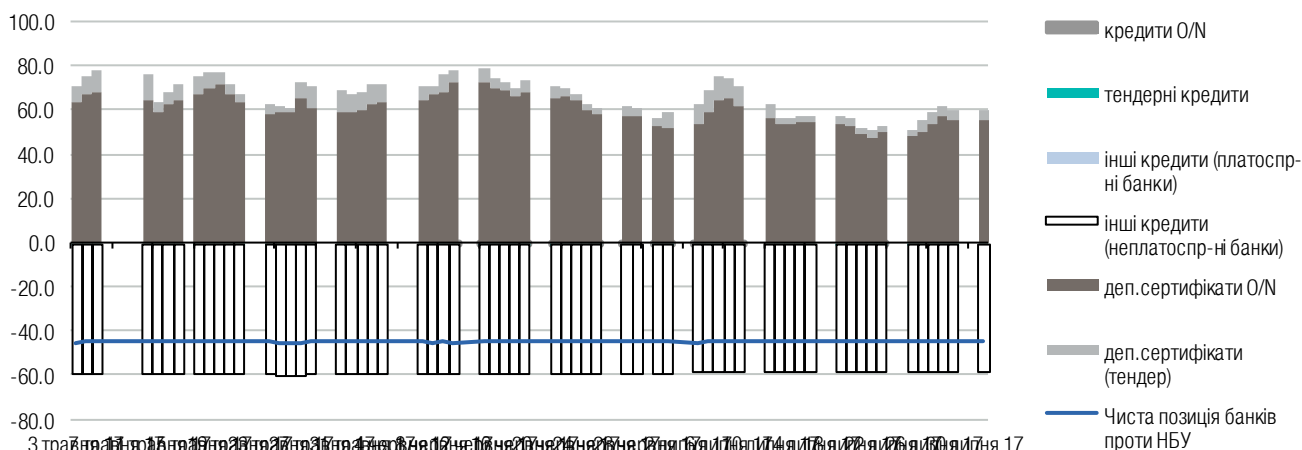
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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)



3 травня 11 травня 16 травня 20 травня 25 травня 30 травня 4 червня 9 червня 14 червня 19 червня 24 червня 29 червня 4 липня 9 липня 14 липня 17 липня

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.