



Фокус
Україна

Сегменти
Внутрішня ліквідність,
державні облігації,
валютний ринок,
макроекономіка

Аналітики
Олександр Вальчишен
Тарас Котович
Артем Гладченко

Фінансовий щоденник

Євро біля 2.5-річного максимуму

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність 2

Тривале скорочення ліквідності 2

Станом на ранок середи обсяг ліквідності становив 97.29 млрд грн, що на 1.62 млрд менше, ніж днем раніше. Головною причиною зниження обсягу вільної гривні виступили операції Держказначейства, які дещо компенсувалися зміною обсягу готівки. Зі сторони банків відбувалося зниження вкладень у депозитні сертифікати (як овернайт так і двотижневі) та збільшення залишків на кореспондентських рахунках у НБУ.

Валютний ринок 3

Євро біля 2.5-річного максимуму 3

Індекс долара США (DXY) протягом доби перебував у діапазоні 92.574-93.158, та досягав 15-місячного мінімуму. Зростання кількості робочих місць у несільськогосподарському секторі виявилось трохи меншим за очікування та становило лише 178 тис проти прогнозованих 185 тис. Інвестори очікують на липневий звіт щодо зарплат у даному секторі для отримання нових сигналів відносно подальшої політики ФРС. Долар залишається під тиском на невизначеності стосовно впровадження адміністрацією Трампа запланованих економічних реформ. За підсумками середи індекс DXY знизився на 0.2%, до 92.84.

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

ЧЕТВЕР, 3 СЕРПНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 2 серпня 2017 р.
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 2 серпня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	10.80	-10bp	+20bp
Коррахунки банків (млн грн)	45,187	+0.78	-9.14
Деп. сертифікати (млн грн)	52,108	-3.65	-16.28

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.9450	+0.39	-4.26
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.271	-0.50	+0.25
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	166.871	-0.50	-0.89

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	560bp	+0bp	-93bp
----------------------------	-------	------	-------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,477.57	+0.05	+10.66
Індекс MSCI EM	1,069.97	+0.09	+24.09
Індекс долару США (DXY)	92.836	-0.22	-9.17
Курс долар США / євро	1.1856	+0.46	+12.73
Нафта WTI (долар/барель)	49.59	+0.87	-7.69
Нафта Brent (долар/барель)	52.36	+1.12	-7.85
Індекс CRB	181.98	+0.68	-5.47
Золото (долар/унція)	1,266.65	-0.17	+9.93

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Тривале скорочення ліквідності

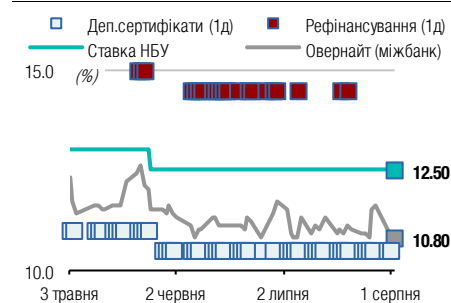
Станом на ранок середи обсяг ліквідності становив 97.29 млрд грн, що на 1.62 млрд менше, ніж днем раніше. Головною причиною зниження обсягу вільної гривні виступили операції Держказначейства, які дещо компенсувалися зміною обсягу готівки. Зі сторони банків відбувалося зниження вкладень у депозитні сертифікати (як овернайт так і двотижневі) та збільшення залишків на кореспондентських рахунках у НБУ.

Залишки на коррахунках збільшилися на 0.35 млрд грн, при зменшенні вкладень у депсертифікати на 1.97 млрд. Банки вилучили двотижневі інструменти на 0.57 млрд, а овернайт -- на 1.4 млрд. Загалом зменшення вкладень у депсертифікати виявилось найбільшим майже за два тижні. Відтік коштів до ДКС становив 2,35 млрд, тоді як з боку НБУ операцій не проводилося. Тиждень поспіль компенсатором виступає зміна обсягу готівки, що становила 0.73 млрд грн. Таким чином, автономні чинники спричинили відтік ліквідності обсягом 1.62 млрд.

Висновок: Незважаючи на відшкодування ПДВ у розмірі 0.35 млрд, сальдо операцій Держказначейства було негативним і суттєво збільшилось порівняно з понеділком. У підсумку, обсяг вільної гривні не стабілізувався, а навпаки -- продовжив скорочення п'ятий день поспіль. Учорашні виплати за боргом були переважно на користь НБУ, тому сальдо операцій може бути знову негативним.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 2 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 2 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	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	10.80	-10bp	+0bp	-90bp	+20bp
O/N \$ swap	11.73	-2bp	+21bp	+4bp	+26bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	45,187	+0.78	-12.75	-16.29	-9.14
ДепСерт ³	52,108	-3.65	-3.02	+0.44	-16.28
Всього	97,295	-1.64	-7.80	-8.09	-13.11

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	4.42	-471bp	-259bp	-14ppt	-18ppt
3 місяців	9.27	-158bp	-114bp	-210bp	-13ppt
6 місяців	10.45	-72bp	-77bp	-367bp	-760bp
1 рік	11.02	-39bp	-26bp	-393bp	-497bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	560	+0bp	-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

Євро біля 2.5-річного максимуму

Індекс долара США (DXY) протягом доби перебував у діапазоні 92.574-93.158, та досягав 15-місячного мінімуму. Зростання кількості робочих місць у несільськогосподарському секторі виявилось трохи меншим за очікування та становило лише 178 тис проти прогнозованих 185 тис. Інвестори очікують на липневий звіт щодо зарплат у даному секторі для отримання нових сигналів відносно подальшої політики ФРС. Долар залишається під тиском на невизначеності стосовно впровадження адміністрацією Трампа запланованих економічних реформ. За підсумками середі індекс DXY знизився на 0.2%, до 92.84.

Єдина європейська валюта у понеділок ввечері зросла на 1%. У середу пара EUR/USD досягала позначки в 1.1909, найбільшого значення за 32 місяці. Зростання валюти підтримується сильними статистичними даними по Єврозоні та сигналами щодо можливого початку згорання програми викупу облігацій. Крім того, довіра жителів Єврозони до єдиної валюти досягла максимуму з 2004 року. За підсумками середі евро торгувався в діапазоні 1.1794 - 1.1909 та завершив торги на позначці у 1.1856, зміцнившись за добу на 0,5%.

Курс гривні проти долара у середу продовжив зниження, цього разу на 0.2%, до 25.9042 грн/дол. Така динаміка спостерігається не зважаючи на зниження ліквідності, яке продовжується п'ятий день. Вочевидь, збільшується попит на американську валюту. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.5%, до 108.27. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 6.5% вищий за минулорічний показник у 101.27. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.85 грн/дол, продаж становив 25.70 грн/дол.

Падіння курсу рубля тривало і в середу. Питання введення нових санкцій залишалося актуальним для гравців ринку. На минулому тижні зростання цін на нафту майже не впливало на курс російської валюти, що було досить несподівано. Тиск на курс підтримується продажами спекулянтів, які закривають позиції на фоні впровадження нових санкцій, однак пара USD/RUB не переходила межу у 61 руб/дол. Новина про підписання Дональдом Трампом санкційного закону підштовхнула пару USD/RUB вверх. За підсумками дня російська валюта торгувалася у діапазоні 60.37-60.84. та завершила торги ціною 60.59 руб/дол., послабившись на 0.4% відносно попереднього дня.

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

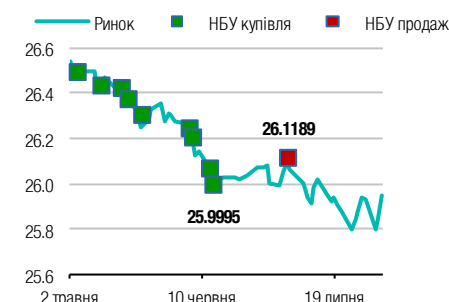
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 2 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	25.9450	+0.39	+0.25	-0.23	-4.26
Долар ¹	92.836	-0.22	-0.89	-2.92	-9.17
Євро	1.1856	+0.46	+1.04	+3.76	+12.73
Ієна	110.7200	+0.33	-0.41	-1.49	-5.34
Фунт ²	1.3223	+0.15	+0.77	+1.52	+7.16
Юань	6.7217	+0.06	-0.48	-0.87	-3.22
Рубль	60.5617	+0.36	+1.92	+2.87	-1.59

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 2 серпня 2017 р. включно)



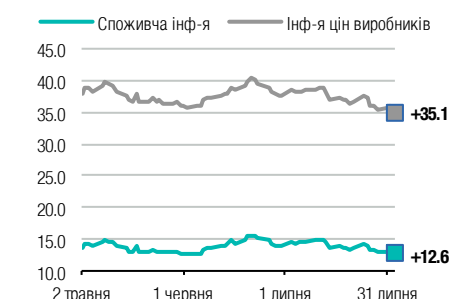
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 2 серпня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

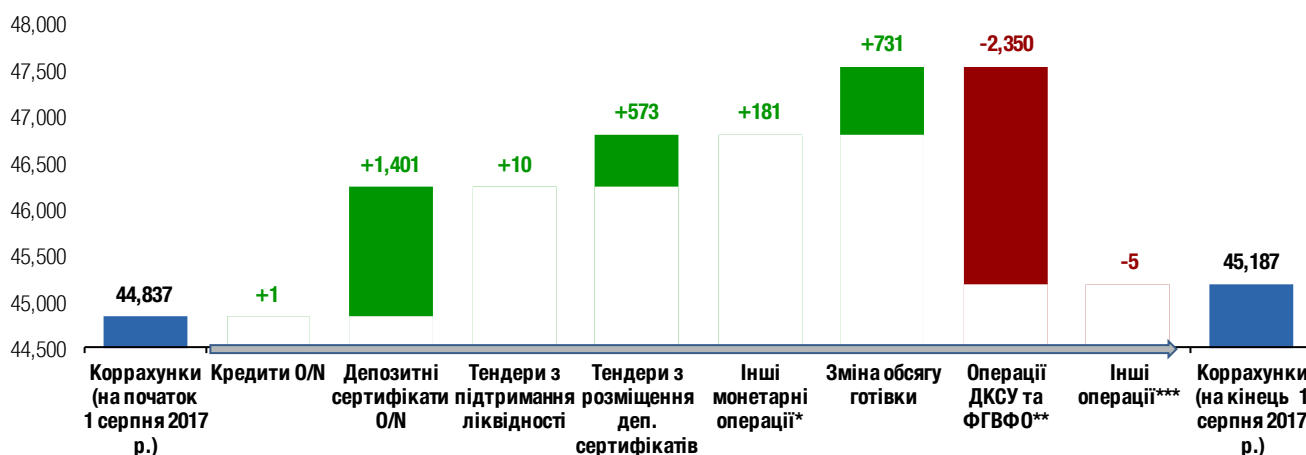
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 2 серпня 2017 р. включно)



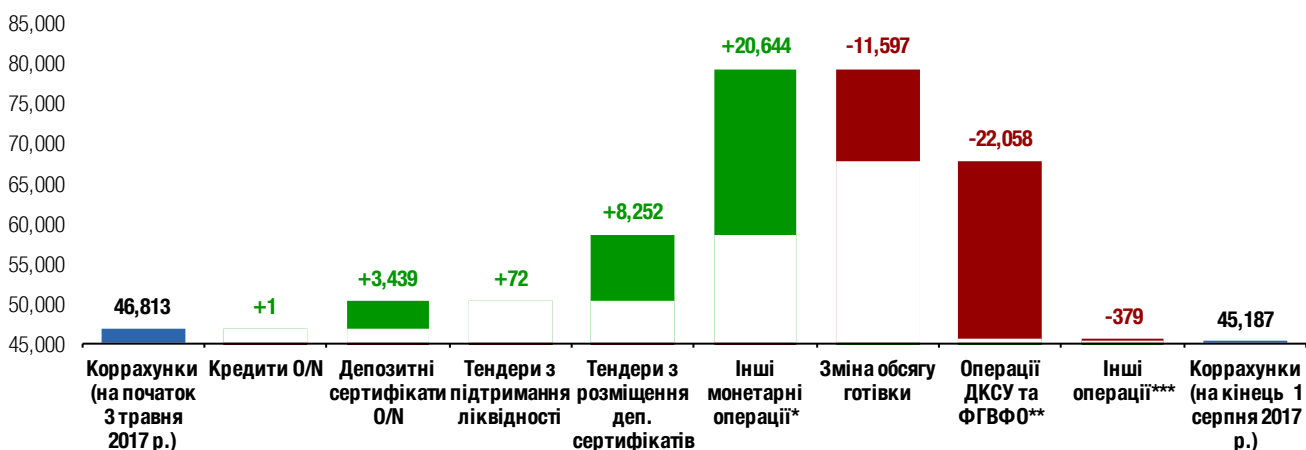
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



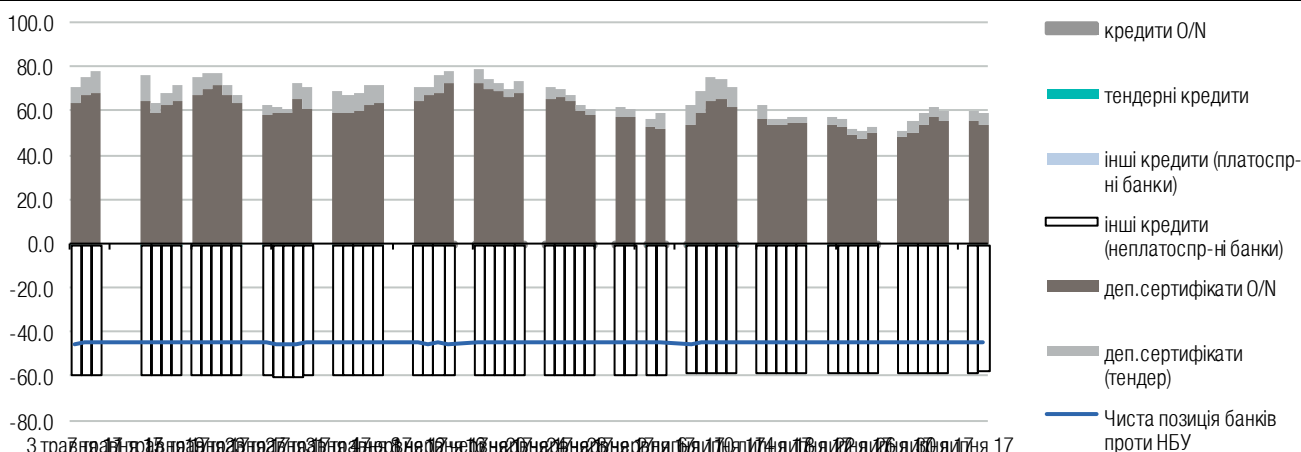
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.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
jevgeniya.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.kotovyeh@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.