

Фінансовий щоденник

Обсяг ліквідності на 5-місячному

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 7 СЕРПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Новини первинного ринку ОВДП 2

На минулому тижні мало місце кілька подій, що визначатимуть ситуацію у найближчі тижні на ринку ОВДП. У першу чергу, це збереження НБУ облікової ставки на попередньому рівні, тож дохідності розміщень, найімовірніше, залишатимуться незмінними. Такий розвиток подій частково і очікувався, адже на минулому аукціоні попит був лише конкурентний, і за незмінними ставками.

Обсяг ліквідності на 5-місячному мінімумі 2

Обсяг ліквідності станом на ранок п'ятниці становив 96.62 млрд грн, що на 0.3 млрд менше ніж попереднього дня. Цього разу, на відміну від попередніх днів, чинником зменшення ліквідності виступила зміна обсягу готівки. Але вона вже компенсувалася з боку Держказначейства. Відбулося збільшення вкладень в депозитні сертифікати овернайт та залишків на кореспондентських рахунках у НБУ за рахунок зменшення вкладень у двотижневі інструменти.

Валютний ринок 3

Зміцнення рубля 3

Наприкінці тижня долар отримав підтримку з боку сильних статистичних даних щодо ринку праці. За даними Міністерства праці США, в липні американська економіка додала 209 тис. робочих місць, проти 189 тис. за прогнозами. Рівень безробіття знизився до 4.3% з 4.4 місяцем раніше. Також за даними міністерства, погодинна оплата праці зросла на 0.3% після зростання на 0.2% у червні. Отже, американська валюта отримала деякий перепочинок, після зниження з початку тижня до четверга на 0.6%. Індекс долара США (DXY) протягом доби перебував у діапазоні 92.701 - 93.740 та за підсумками п'ятниці зріс на 0.8%, до 93.542.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 4 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 4 серпня 2017 р.)

| | Останнє значення | 1 день Δ (%) | 1 січня Δ (%) |
|------------------------------|------------------|--------------|---------------|
| ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ | | | |
| Ключова оп. ставка НБУ (%) | 12.50 | +0bp | -150bp |
| Ставка овернайт (міжбанк) | 11.50 | +40bp | +90bp |
| Корраханки банків (млн грн) | 50,524 | +3.31 | +1.59 |
| Деп. сертифікати (млн грн) | 46,098 | -4.00 | -25.93 |

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

| | | | |
|-------------------------------|---------|--------|--------|
| Гривня/долар (міжбанк) | 25.8700 | -0.04 | -4.54 |
| Обсяг торгів (млн дол) | 189.02 | -16.78 | +11.44 |
| Індекс гривні (реальний, ІСЦ) | 108.682 | +0.29 | +0.63 |
| Індекс гривні (реальний, ІЦВ) | 167.505 | +0.29 | -0.52 |

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

| | | | |
|----------------------------|-------|------|--------|
| Кредитно-дефолт. свопи CDS | 540bp | +0bp | -113bp |
|----------------------------|-------|------|--------|

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

| | | | |
|----------------------------|----------|-------|--------|
| Індекс S&P 500 | 2,476.83 | +0.19 | +10.63 |
| Індекс MSCI EM | 1,067.26 | +0.30 | +23.77 |
| Індекс долару США (DXY) | 93.542 | +0.76 | -8.48 |
| Курс долар США / євро | 1.1773 | -0.82 | +11.94 |
| Нафта WTI (долар/барель) | 49.58 | +1.12 | -7.71 |
| Нафта Brent (долар/барель) | 52.42 | +0.79 | -7.74 |
| Індекс CRB | 180.68 | +0.02 | -6.14 |
| Золото (долар/унція) | 1,258.77 | -0.77 | +9.24 |

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Новини первинного ринку ОВДП

На минулому тижні мало місце кілька подій, що визначатимуть ситуацію у найближчі тижні на ринку ОВДП. У першу чергу, це збереження НБУ облікової ставки на попередньому рівні, тож доходності розміщень, найімовірніше, залишатимуться незмінними. Такий розвиток подій частково і очікувався, адже на минулому аукціоні попит був лише конкурентний, і за незмінними ставками.

Важливими подіями також стали зміна графіку аукціонів і заміщення 3-річної гривневої облигації на наступному тижні на 2-річні валютні ОВДП. Таке рішення є дещо несподіваним, адже Міністерство фінансів не планувало залучати багато валютних інструментів. Однак, успішне розміщення наприкінці липня таких облигацій могло дати поштовх до залучення додаткової недорогої валюти в бюджет.

Висновок: Мінфін не зловживає частим розміщенням валютних облигацій, але у цьому кварталі це буде вже вдруге, і втретє з початку року. Тож основна увага на ринку буде спрямована на цей інструмент. А щодо гривневих облигацій, то ставки залишатимуться стабільними, без суттєвих коливань орієнтовно до кінця місяця.

Обсяг ліквідності на 5-місячному мінімумі

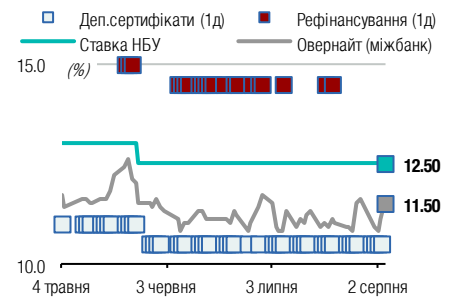
Обсяг ліквідності станом на ранок п'ятниці становив 96.62 млрд грн, що на 0.3 млрд менше ніж попереднього дня. Цього разу, на відміну від попередніх днів, чинником зменшення ліквідності виступила зміна обсягу готівки. Але вона вже компенсувалася з боку Держказначейства. Відбулося збільшення вкладень в депозитні сертифікати овернайт та залишків на кореспондентських рахунках у НБУ за рахунок зменшення вкладень у двотижневі інструменти.

Банки вилучили двотижневі депсертифікати на 2.97 млрд, при цьому збільшили овернайт на 1.05 млрд грн. У підсумку, залишки на кореспондентських рахунках збільшилися на 1.62 млрд грн, при зменшенні вкладень у депсертифікати на 1.92 млрд. Отже, відбулося фактичне переміщення коштів з двотижневих інструментів в овернайт. Така тенденція спостерігається кожного разу у день засідання НБУ, коли 2-тижневі інструменти не розміщуються. Відбувся відтік коштів у готівкову форму в розмірі 0.46 млрд грн, що компенсувалося операціями з боку Держказначейства в розмірі 0.17 млрд грн. Таким чином, автономні чинники спричинили відтік ліквідності обсягом 0.3 млрд грн.

Висновок: Обсяг вільної гривні в банківській системі знаходиться на 5-місячному мінімумі. Незважаючи на позитивний вплив Держказначейства на обсяги ліквідності, його виявилось недостатньо, що продовжило зменшення сьомий день поспіль. Відбувалося переміщення коштів з двотижневих інструментів через засідання НБУ та вивільнення коштів на кореспондентські рахунки. Та скоріш за все, кошти будуть вкладені у двотижневі інструменти вже у п'ятницю.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 220-0120 дод.724
Артем Гладченко, м.Київ, (044) 220-0120 дод.737

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 4 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 4 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 | 11.50 | +40bp | -10bp | +60bp | +90bp |
| O/N \$ swap | 11.79 | +9bp | +31bp | +0bp | +32bp |

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

| | | | | | |
|----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Резерви ² | 50,524 | +3.31 | +13.12 | +14.60 | +1.59 |
| ДепСерт ³ | 46,098 | -4.00 | -17.45 | -22.15 | -25.93 |
| Всього | 96,622 | -0.31 | -3.86 | -6.47 | -13.71 |

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 | 7.94 | +46bp | +296bp | -698bp | -14ppt |
| 3 місяців | 10.27 | -142bp | -50bp | +95bp | -12ppt |
| 6 місяців | 11.05 | +8bp | +59bp | -247bp | -700bp |
| 1 рік | 11.30 | +3bp | +25bp | -335bp | -469bp |

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

| | | | | | |
|----------|-----|------|-------|-------|--------|
| CDS 5 p. | 540 | +0bp | -45bp | -45bp | -113bp |
|----------|-----|------|-------|-------|--------|

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

Зміцнення рубля

Наприкінці тижня долар отримав підтримку з боку сильних статистичних даних щодо ринку праці. За даними Міністерства праці США, в липні американська економіка додала 209 тис. робочих місць, проти 189 тис. за прогнозами. Рівень безробіття знизився до 4.3% з 4.4 місяцем раніше. Також за даними міністерства, погодинна оплата праці зросла на 0.3% після зростання на 0.2% у червні. Отже, американська валюта отримала деякий перепочинок, після зниження з початку тижня до четверга на 0.6%. Індекс долара США (DXY) протягом доби перебував у діапазоні 92.701 - 93.740 та за підсумками п'ятниці зріс на 0.8%, до 93.542.

За підсумками п'ятниці єдина європейська валюта та британський фунт однаково відреагували на зміцнення долара США. Євро торгувався в діапазоні 1.1732 - 1.1887, та знизився відносно долара на 0.8%, завершивши день на рівні 1.1773. Британський фунт, після зниження проти долара у четвер, продовжив цю тенденцію, проторгувався в діапазоні 1.3026 - 1.3164 та завершив день на рівні 1.3040, знизившись на 0.8%.

У п'ятницю гривня продовжувала зміцнюватися проти долара США. Ліквідність у банківській системі знизилася сьомий день поспіль та знаходилася на 5-місячному мінімумі, що також підтримувало національну валюту. Гривня посилилася проти долара на 0.2%, до 25.8429 грн/дол. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) зміцнився на 0.29%, до 108.68. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 6.7% вищий за минулорічний показник у 101.45. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.90 грн/дол, продаж становив 25.74 грн/дол.

Незважаючи на зміцнення долара США наприкінці дня, рубль продовжував посилюватися. Підтримку російській валюті надали зростаючі ціни на нафту, які знаходяться вище 52 дол за барель. Макроекономічна статистика також підтримала рубль. Так, профіцит торгового балансу РФ збільшився на 31% за перше півріччя, а інфляція склала 0.1% у липні проти 0.6 у червні. Річний рівень інфляції становить 3.9%. За підсумками доби пара USD/RUB торгувалася в діапазоні 59.84-60.48. Для російської валюти день закінчився на позначці у 59.97 руб/дол, тобто рубль зміцнився на 0,7%.

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

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

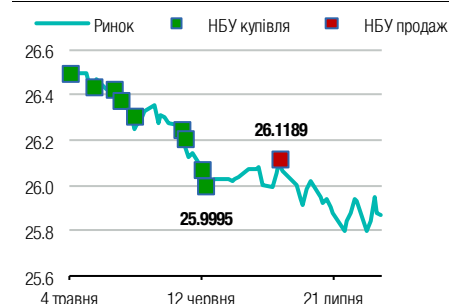
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 4 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 | 25.8700 | -0.04 | -0.23 | -0.71 | -4.54 |
| Долар ¹ | 93.542 | +0.76 | +0.30 | -2.78 | -8.48 |
| Євро | 1.1773 | -0.82 | +0.19 | +3.76 | +11.94 |
| Ієна | 110.6900 | +0.58 | +0.01 | -2.29 | -5.36 |
| Фунт ² | 1.3040 | -0.75 | -0.73 | +0.93 | +5.67 |
| Юань | 6.7289 | +0.17 | -0.12 | -1.06 | -3.11 |
| Рубль | 59.9685 | -0.63 | +0.69 | +0.91 | -2.55 |

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 4 серпня 2017 р. включно)



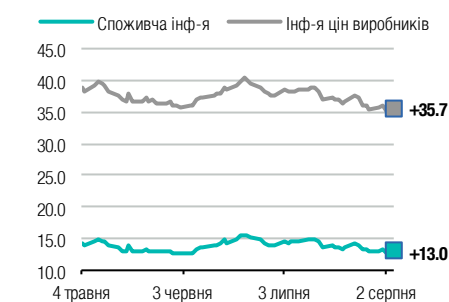
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 4 серпня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

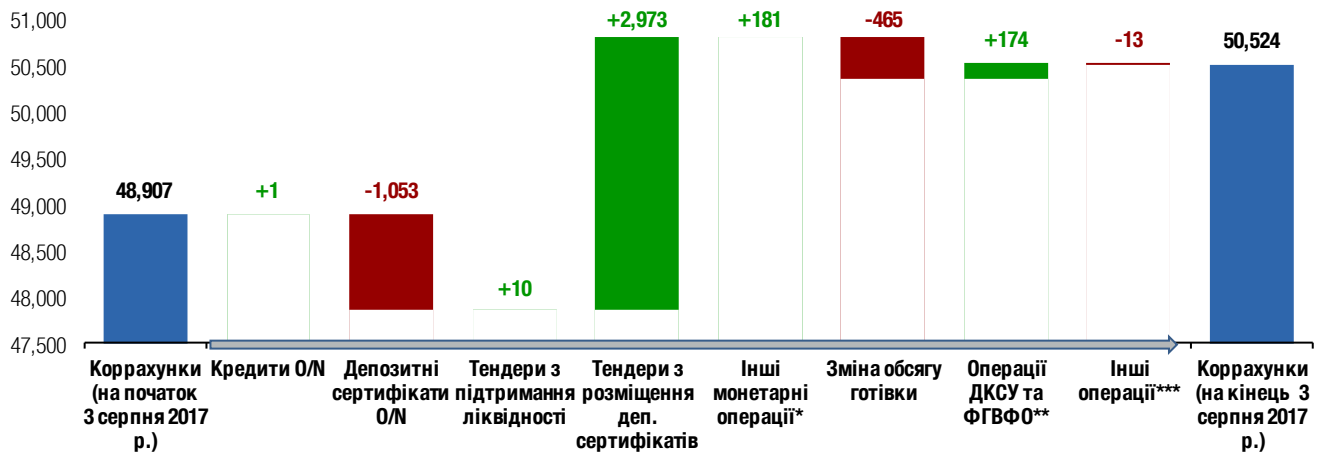
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 4 серпня 2017 р. включно)



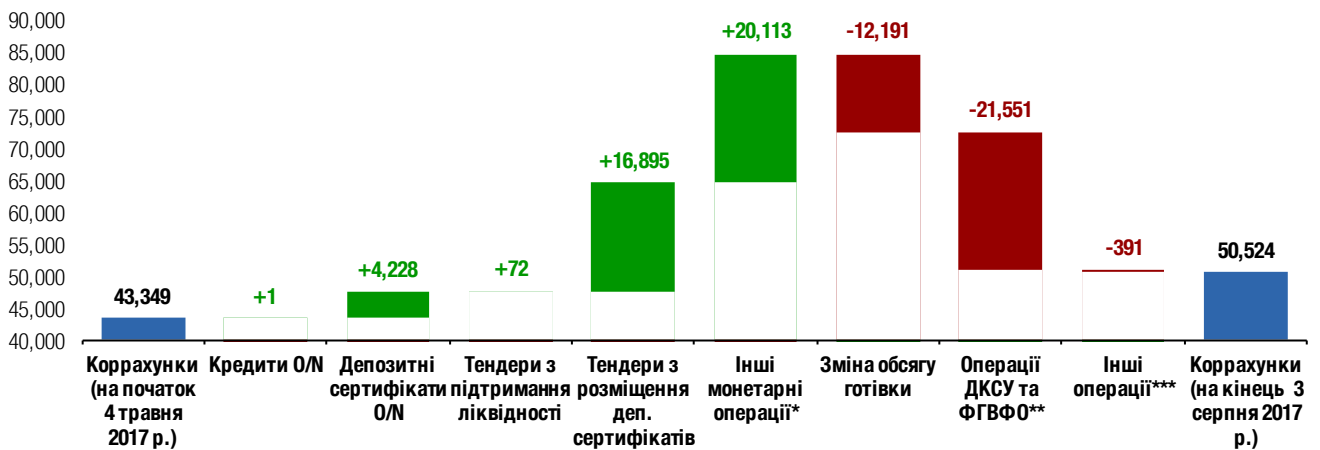
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



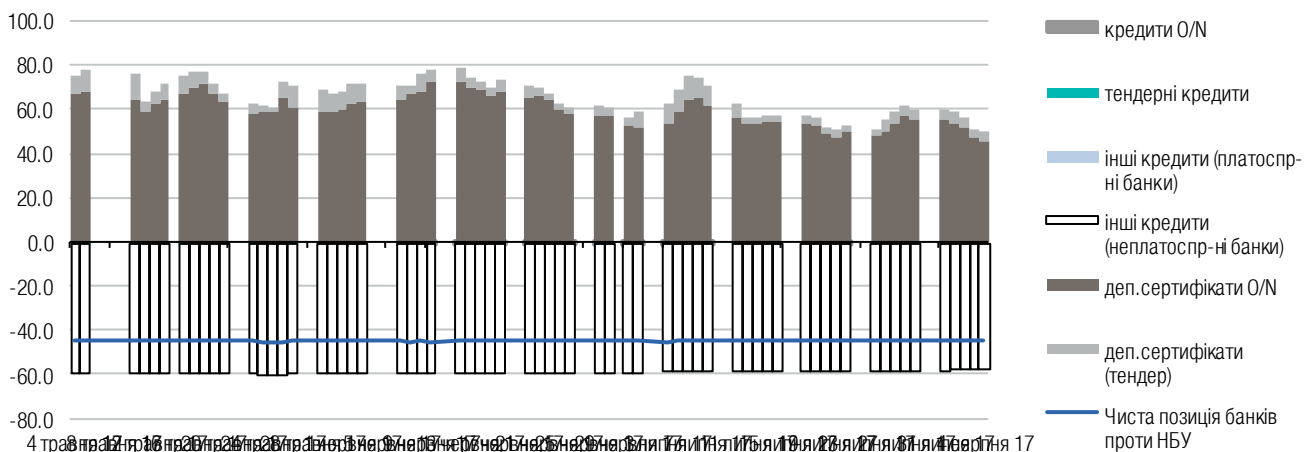
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142;

* операції 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.