

Фінансовий щоденник

Ліквідність продовжує скорочуватися

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 8 СЕРПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність продовжує скорочуватися 2

Обсяг вільної гривні на ранок понеділка становив 95.43 млрд та зменшився до попереднього дня на 1.2 млрд. Негативний вплив від зміни обсягу готівки продовжився другий день поспіль, а операції Держказначейства мали незначний вплив на обсяг ліквідності. Як і очікувалося, відбулося зменшення залишків на кореспондентських рахунках в НБУ та збільшення вкладень у двотижневі депозитні сертифікати.

Первинний аукціон ОВДП 2

Сьогодні Міністерство фінансів вирішило розміщувати лише трирічні облігації в гривні. Вочевидь, після консультації з дилерами решту коротших розміщень було виключено з переліку. Саме такі інструменти були розміщені минулого місяця, коли з боку ринку не було попиту на коротші ОВДП.

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 7 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 7 серпня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.40	-10bp	+80bp
Корражуни банків (млн грн)	46,151	-8.66	-7.20
Деп. сертифікати (млн грн)	49,278	+6.90	-20.82

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.7650	-0.41	-4.93
Обсяг торгів (млн дол)	218.45	+15.57	+28.79
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.072	+0.36	+0.99
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.106	+0.36	-0.16

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,480.91	+0.16	+10.81
Індекс MSCI EM	1,075.36	+0.76	+24.71
Індекс долару США (DXY)	93.432	-0.12	-8.59
Курс долар США / євро	1.1795	+0.19	+12.15
Нафта WTI (долар/барель)	49.39	-0.38	-8.06
Нафта Brent (долар/барель)	52.37	-0.10	-7.83
Індекс CRB	180.97	+0.16	-5.99
Золото (долар/унція)	1,257.90	-0.07	+9.17

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Валютний ринок 3

У понеділок американська валюта торгувалася нижче ніж у п'ятницю, коли були опубліковані статистичні дані щодо ринку праці, які значно підтримали долар. Учора зелений знижувався проти єдиної європейської валюти та зростав по відношенню до британського фунта. Гравці на ринку очікують на цьому тижні звіту щодо інфляції, який за очікуваннями підтримає курс американської валюти. Індекс долара США (DXY) протягом доби перебував у діапазоні 93.308 - 93.535 та за підсумками п'ятниці знизився на 0.1%, до 93.432.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжує скорочуватися

Обсяг вільної гривні на ранок понеділка становив 95.43 млрд та зменшився до попереднього дня на 1.2 млрд. Негативний вплив від зміни обсягу готівки продовжився другий день поспіль, а операції Держказначейства мали незначний вплив на обсяг ліквідності. Як і очікувалося, відбулося зменшення залишків на кореспондентських рахунках в НБУ та збільшення вкладень у двотижневі депозитні сертифікати.

На відміну від попереднього разу, коли двотижневі інструменти не розміщувалися та кошти вивільнялися на кореспондентські рахунки і в депсертифікати овернайт, цього разу відбулася зворотня реакція ринку. Банки збільшили вкладення у двотижневі інструменти на 3.88 млрд грн, при зменшенні овернайтів на 0.7 млрд. У результаті чого вкладення у депсертифікати загалом зросли на 3.18 млрд грн. Залишки на кореспондентських рахунках зменшилися на 4.37 млрд грн, найбільше зменшення за 7 днів. Відтік коштів у готівкову форму становив 1.22 млрд грн, що компенсувалося результатом операцій Держказначейства лише у розмірі 0.16 млрд. Тому негативний вплив автономних чинників становив 1.19 млрд грн.

Висновок: Обсяг ліквідності в банківській системі продовжує скорочуватися восьмий день поспіль і знаходиться на 5-місячному мінімумі. Але НБУ придбав 50 млн доларів на валютному аукціоні, що, відповідно, буде підтримувати обсяг вільної гривні, який може почати зростання. В останні дні Держказначейство майже не впливає на обсяги зміни ліквідності, натомість, основний вплив перемістився з автономних чинників на готівку. Перерозподіл відбувся з кореспондентських рахунків на користь двотижневих депсертифікатів, що виправдало очікування.

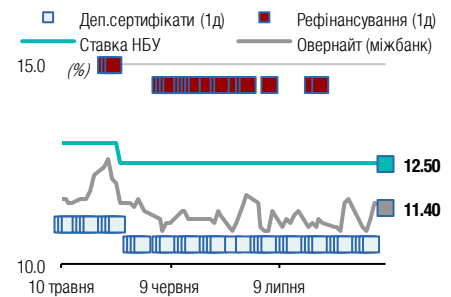
Первинний аукціон ОВДП

Сьогодні Міністерство фінансів вирішило розміщувати лише трирічні облігації в гривні. Вочевидь, після консультації з дилерами решту коротших розміщень було виключено з переліку. Саме такі інструменти були розміщені минулого місяця, коли з боку ринку не було попиту на коротші ОВДП.

Висновок: Очікувані виплати в ринок будуть досить невеликі, близько 250 млн грн, - відповідно очікується стриманий попит. Однак, враховуючи результати минулого місяця, коли попит був несподівано великим, така ситуація може повторитися.

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 7 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 7 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	11.40	-10bp	+30bp	+10bp	+80bp
O/N \$ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	46,151	-8.66	+5.03	+15.03	-7.20
ДепСерт ³	49,278	+6.90	-11.24	-20.32	-20.82
Всього	95,429	-1.24	-4.05	-6.41	-14.77

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	11.28	+334bp	+14bp	-368bp	-11ppt
3 місяців	12.42	+215bp	+433bp	-212bp	-965bp
6 місяців	11.73	+68bp	+21bp	-179bp	-632bp
1 рік	11.65	+35bp	+5bp	-299bp	-434bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	540	+0bp	-22bp	-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

Гривня зростає відносно долара

У понеділок американська валюта торгувалася нижче ніж у п'ятницю, коли були опубліковані статистичні дані щодо ринку праці, які значно підтримали долар. Учора зелений знижувався проти єдиної європейської валюти та зростав по відношенню до британського фунта. Гравці на ринку очікують на цьому тижні звіту щодо інфляції, який за очікуваннями підтримає курс американської валюти. Індекс долара США (DXY) протягом доби перебував у діапазоні 93.308 - 93.535 та за підсумками п'ятниці знизився на 0.1%, до 93.432.

За підсумками понеділка єдина європейська валюта та британський фунт по-різному торгувалися проти долара США. Євро перебував у діапазоні 1.1772 - 1.1813 та зміцнився відносно долара на 0.2%, завершивши день на рівні 1.1795. Британський фунт, навпаки, продовжив тенденцію до зниження, проторгувався в діапазоні 1.3015 - 1.3059 і завершив день на рівні 1.3035, знизившись на 0.04%.

На початку тижня гривня продовжує зміцнюватися проти долара США. Попит на національну валюту дещо підвищується на фоні триваючого зниження рівня ліквідності у банківській системі. Але завтра ця ситуація може змінитися, адже НБУ придбав на аукціоні 50 млн доларів, що призведе, ймовірно, до збільшення обсягів вільної гривні. За підсумками понеділка гривня посилася проти долара на 0.2%, до 25.8751 грн/дол. Торгово-зважений індекс української валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.36%, до 109.07. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 7.1% вищий за минулорічний показник у 101.30. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.87 грн/дол, продаж становив 25.72 грн/дол.

У понеділок рубль був під тиском з боку цін на нафту, які знижувалися протягом дня. Після значного зміцнення на 0.7% проти долара у п'ятницю, російська валюта дещо втратила свої позиції. У середині торгового дня рубль опускався до 60.33 руб/дол, але відіграв ці втрати ближче до вечора. За підсумками доби пара USD/RUB торгувалася в діапазоні 59.86-60.33. Для російської валюти день закінчився на позначці у 60.03 руб/дол, тобто рубль знизився на 0,1%.

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](#).

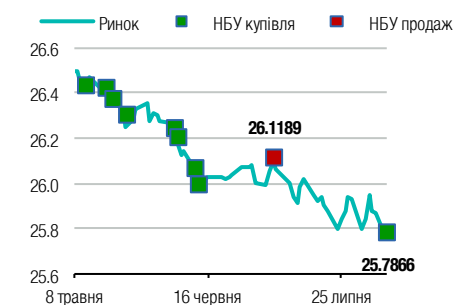
Індикатори ринку (за 7 серпня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	25.7650	-0.41	-0.14	-1.08	-4.93
Долар ¹	93.432	-0.12	+0.61	-2.68	-8.59
Євро	1.1795	+0.19	-0.40	+3.46	+12.15
Ієна	110.7500	+0.05	+0.44	-2.78	-5.31
Фунт ²	1.3035	-0.04	-1.36	+1.12	+5.63
Юань	6.7215	-0.11	-0.08	-1.24	-3.22
Рубль	60.0317	+0.11	+0.42	-0.58	-2.45

Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.

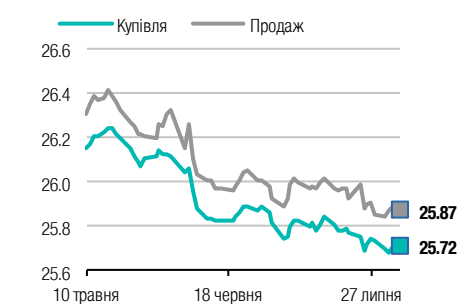
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 7 серпня 2017 р. включно)



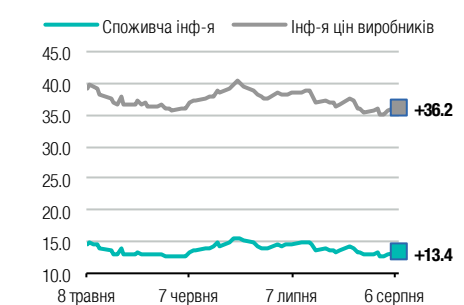
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 7 серпня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

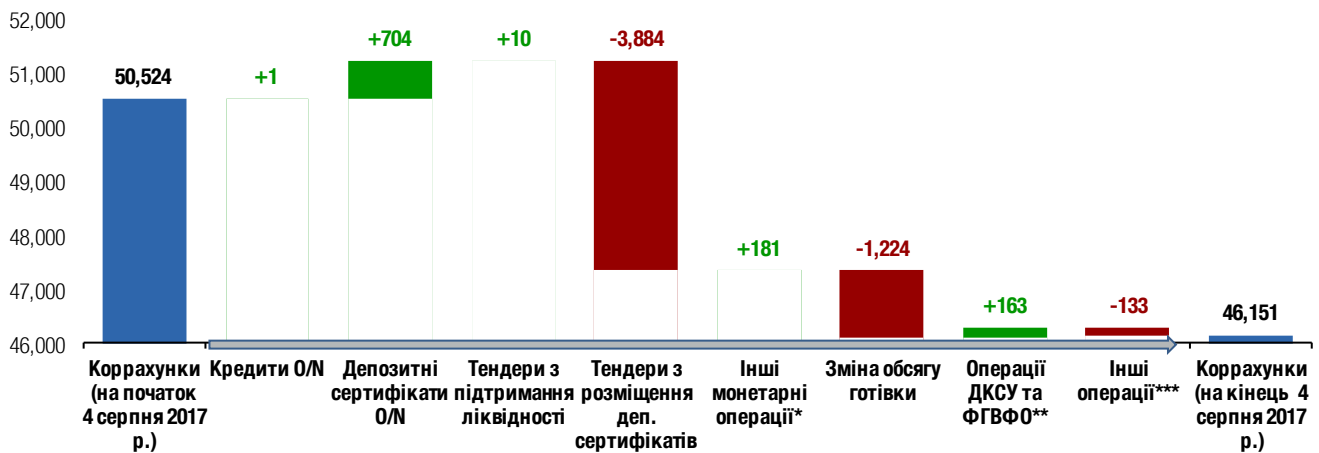
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 7 серпня 2017 р. включно)



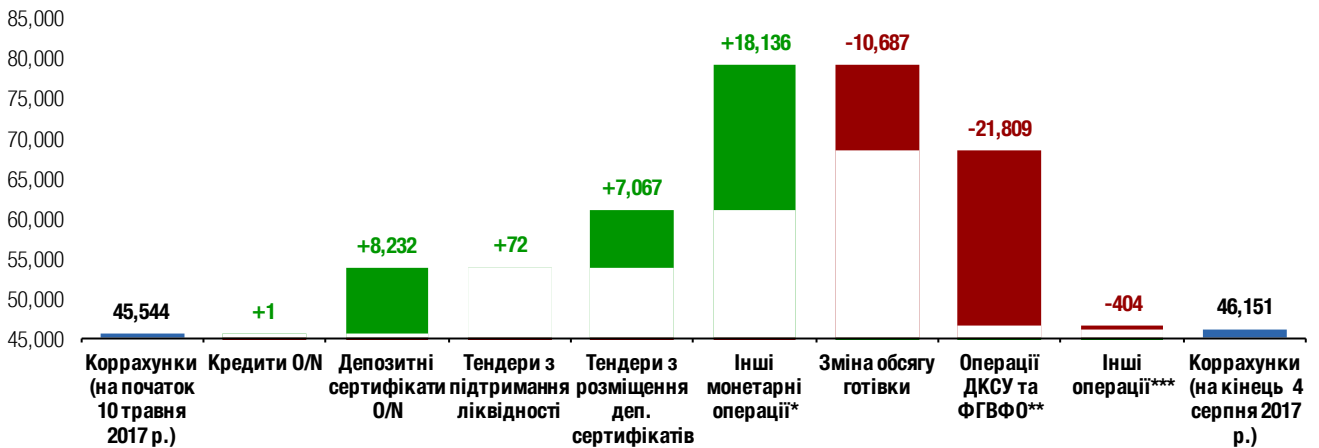
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



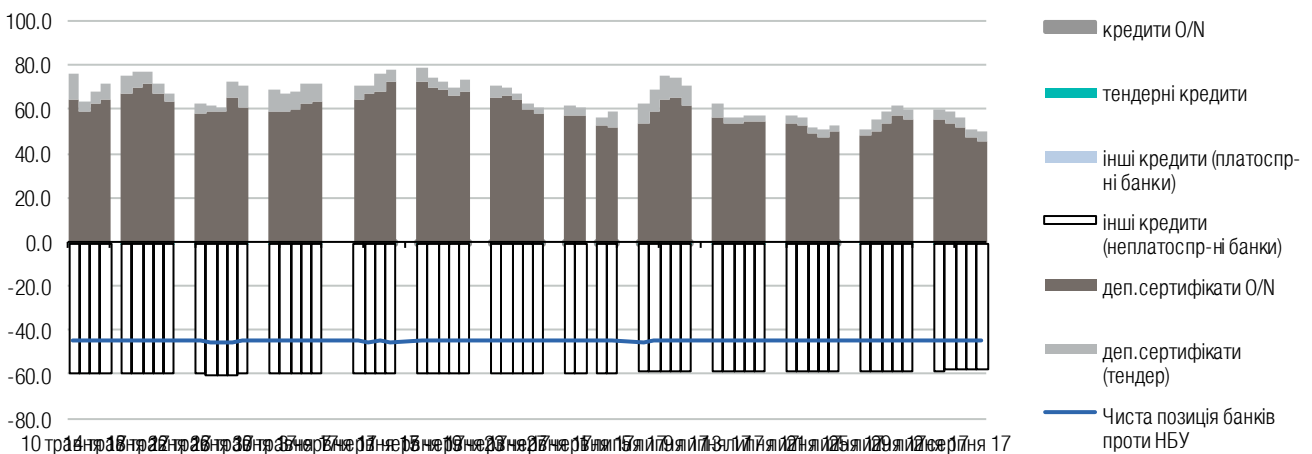
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.