Фокус
Україна

Сегменти
Внутрішня ліквідність, державні облігації, валютний ринок, макроекономіка

Аналітики
Олександр Вальчишен
Тарас Котович
Дмитро Дяченко
Артем Гладченко

Фінансовий щоденник

Ліквідність на мінімумі з початку року

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність на мінімумі з початку року 2

Незважаючи на купівлю валюти НБУ в понеділок, ліквідність у банківській системі продовжує знижуватися. На ранок вівторка обсяг вільної гривні становив 93.59 млрд грн, що на 1.8 млрд менше порівняно із попереднім днем. Істотний негативний вплив на обсяг ліквідності спричинило Держказначейство а також - зміна об'ємів готівки (хоч і в меншій мірі). В результаті операцій ДКС з банківської системи було абсорбовано 2.9 млрд грн. Відбулося зменшення залишків на кореспондентських рахунках в НБУ та вкладень у депозитні сертифікати.

Незначний попит 2

Вчора Міністерство фінансів розміщувало лише 3-річні облігації, що було результатом консультацій з первинними дилерами. Попит був досить помірним, але більшим, ніж минулого тижня та в рамках прогнозованих значень. Учасники подали три заявки на загальну суму 250 млн грн. і за єдиною дохідністю 14.54%, що відповідає ставкам відсікання та середньозваженій на минулому тижні.

Валютний ринок 3

Долар ще трохи відновив позиції 3

Сильні дані на американському ринку праці спричинили зміцнення місцевої валюти на 0.8% у п'ятницю. Долар був відносно стабільним на початку тижня, однак завдяки кращій ніж очікувалося статистиці по відкритим вакансіям, – у вівторок зелений продовжив посилюватися проти інших основних валют. За даними Міністерства праці, кількість відкритих вакансій виросла до 6.16 млн у червні з 5.7 млн у травні (очікувалося зростання до 5.77 млн вакансій). Сильна статистика по ринку праці підвищила оптимізм інвесторів щодо можливості ще одного підвищення процентної ставки цього року. Відразу після публікації звіту індекс американського долара (DXY) виріс на 0.5%, до 93.78. Індекс долара США (DXY) протягом доби перебував у діапазоні 93.24 – 93.88 та за підсумками вівторка зріс на 0.23%, до 93.65.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

СЕРЕДА, 9 СЕРПНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 8 серпня 2017 р. включно)

Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 8 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	-60bp	+20bp
Коррахунки банків (млн грн)	45,317	-1.81	-8.88
Деп.сертифікати (млн грн)	48,274	-2.04	-22.44
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	25.7200	-0.17	-5.09
Обсяг торгів (млн дол)	176.10	-19.39	+3.82
Індекс гривні (реальний,ІСЦ)	109.375	+0.28	+1.27
Індекс гривні (реальний,ІЦВ)	168.572	+0.28	+0.12
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	540bp	+0bp	-113bp
СВІТОВІ РИНКОВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,474.92	-0.24	+10.55
Індекс MSCI EM	1,078.53	+0.29	+25.08
Індекс долару США (DXY)	93.647	+0.23	-8.38
Курс долар США / євро	1.1752	-0.36	+11.74
Нафта WTI (долар/барель)	49.17	-0.45	-8.47
Нафта Brent (долар/барель)	52.14	-0.44	-8.24
Індекс CRB	181.09	+0.07	-5.93
Золото (долар/унція)	1,260.95	+0.24	+9.43

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

ФІНАНСОВИЙ ЩОДЕННИК МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність на мінімумі з початку року

Незважаючи на купівлю валюти НБУ в понеділок, ліквідність у банківській системі продовжує знижуватися. На ранок вівторка обсяг вільної гривні становив 93.59 млрд грн, що на 1.8 млрд менше порівняно із попереднім днем. Істотний негативний вплив на обсяг ліквідності спричинило Держказначейство а також - зміна об'ємів готівки (хоч і в меншій мірі). В результаті операцій ДКС з банківської системи було абсорбовано 2.9 млрд грн. Відбулося зменшення залишків на кореспондентських рахунках в НБУ та вкладень у депозитні сертифікати.

Негативний вплив зміни обсягів готівки становив 0.42 млрд, таким чином загальний негатив по автономних чинниках досяг 3.3 млрд. Банки зменшили вкладення у двотижневі депозитні сертифікати на 0.98 млрд грн та незначна зміна відбулася в інструментах овернайт, що визначило загальне зменшення вкладень у депсертифікати на 1.01 млрд. Інші монетарні операції НБУ в розмірі 1.49 млрд не допомогли відновити зростання ліквідності, як це очікувалося після проведення валютного аукціону днем раніше. Таким чином, через значне зменшення рівня вільної гривні, залишки на кореспондентських рахунках знизилися на 0.83 млрд., а міжбанківська ставка овернайт збільшилася на 1.2 в понеділок.

Висновок: Обсяг ліквідності в банківській системі досяг мінімального значення з початку року та знаходиться на мінімумі за 7.5 місяців. Валютний аукціон НБУ не спромігся зупинити падіння рівня вільної гривні, яке триває от уже 9 днів поспіль. Ключову роль у даному зниженні відіграли операції Держказначейства та триваючий негативний вплив зміни обсягів готівки.

Незначний попит

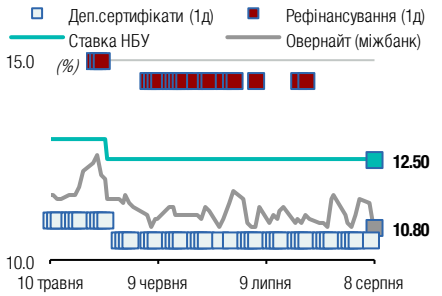
Вчора Міністерство фінансів розміщувало лише 3-річні облігації, що було результатом консультацій з первинними дилерами. Попит був досить помірним, але більшим, ніж минулого тижня та в рамках прогнозованих значень. Учасники подали три заявки на загальну суму 250 млн грн. і за єдиною дохідністю 14.54%, що відповідає ставкам відсікання та середньозваженій на минулому тижні.

Подані заявки було задоволено повністю, а їх обсяг відповідає сьогоднішнім виплатам у ринок, близько 250 млн грн. Можливо, учасники ринку чекають наступного тижня, коли будуть розміщуватися 2-річні валютні ОВДП, адже минулого місяця попит на даний інструмент був досить високий.

Отже, результати сьогоднішнього аукціону є досить скромними, але очікуваними. Після консультацій з первинними дилерами пропонувалися лише 3-річні облігації, що суттєво відрізняється від аукціону минулого тижня, коли попитом користувалися усі наявні ОВДП. Ставки за даними інструментами залишилися незмінними.

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 8 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 8 серпня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)					
Ставка НБУ[1]	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	10.80	-60bp	-10bp	-50bp	+20bp
O/N $ swap	11.69	-62bp	+18bp	+70bp	+22bp
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви[2]	45,317	-1.81	+1.07	+12.95	-8.88
ДепСерт[3]	48,274	-2.04	-10.74	-21.95	-22.44
Всього	**93,591**	-1.93	-5.39	-8.22	-16.42
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	366,104	+0.00	-0.49	-1.32	+2.80
Банки	296,082	-0.04	+0.08	+9.45	+71.80
Резид-ти	22,555	-0.40	-0.09	+4.93	+43.86
Нерез-ти[4]	10	-1.52	+101.9	+83.04	-99.84
Всього	**684,752**	-0.03	-0.23	+3.28	+24.38
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	10.94	-35bp	+181bp	-403bp	-11ppt
3 місяців	11.42	-100bp	+57bp	-312bp	-11ppt
6 місяців	11.72	-1bp	+56bp	-180bp	-632bp
1 рік	11.57	-8bp	+16bp	-306bp	-442bp
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 р.	540	+0bp	-20bp	-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

Долар ще трохи відновив позиції

Сильні дані на американському ринку праці спричинили зміцнення місцевої валюти на 0.8% у п'ятницю. Долар був відносно стабільним на початку тижня, однак завдяки кращій ніж очікувалося статистиці по відкритим вакансіям, – у вівторок зелений продовжив посилюватися проти інших основних валют. За даними Міністерства праці, кількість відкритих вакансій виросла до 6.16 млн у червні з 5.7 млн у травні (очікувалося зростання до 5.77 млн вакансій). Сильна статистика по ринку праці підвищила оптимізм інвесторів щодо можливості ще одного підвищення процентної ставки цього року. Відразу після публікації звіту індекс американського долара (DXY) виріс на 0.5%, до 93.78. Індекс долара США (DXY) протягом доби перебував у діапазоні 93.24 – 93.88 та за підсумками вівторка зріс на 0.23%, до 93.65.

Гривня зміцнюється вже четверту торгову сесію поспіль. За даними НБУ, у вівторок українська валюта посилилася на 0.2%, до 25.7326 грн/дол. Зміцнення гривні відбулося завдяки перевищенню пропозиції долара на місцевому ринку. Крім того, в понеділок ліквідність у банківському секторі знизилася до 7-місячного мінімуму. Торгово-зважений індекс української валюти (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.28%, до 109.37 . У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8.3% вищий за минулорічний показник у 100.96. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.83 грн/дол, продаж становив 25.66 грн/дол.

Зміцнення долара стало несприятливим для курсу єдиної європейської валюти. Євро знизився відносно долара на 0.4%, до 1.1752 дол/євро. Крім того, макроекономічна статистика не надала підтримки європейській валюті – Німеччина вперше за 5 місяців зафіксувала зниження експорту, що склало 2.8% порівняно з попереднім місяцем.

За підсумками вівторка пара USD/RUB торгувалася в діапазоні 59.865 - 60.335. Вплив нових санкцій на рубль залишився в минулому і російська валюта повернулася до кореляції з цінами на нафту. Інвестори очікують засідання технічного комітету країн-членів ОПЕК, результати якого можуть підштовхнути ціни на нафту вгору. За підсумками вівторка, російський рубль посилився на 0.4%, до 59.8175 руб/дол.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 220-0120 дод.721
Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 220-0120 дод.738

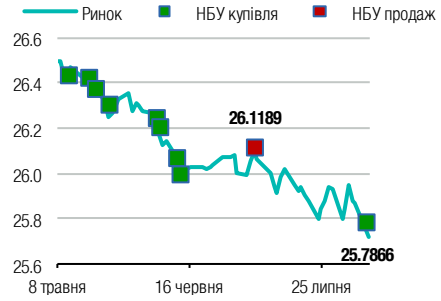
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на сайті ICU.

Індикатори ринку (за 8 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	25.7200	-0.17	-0.48	-1.25	-5.09
Долар[1]	93.647	+0.23	+0.65	-2.46	-8.38
Євро	1.1752	-0.36	-0.42	+3.08	+11.74
Єна	110.3200	-0.39	-0.04	-3.16	-5.68
Фунт[2]	1.2992	-0.33	-1.60	+0.79	+5.28
Юань	6.7061	-0.23	-0.18	-1.46	-3.44
Рубль	59.8652	-0.28	-0.79	-0.86	-2.72

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 8 серпня 2017 р. включно)

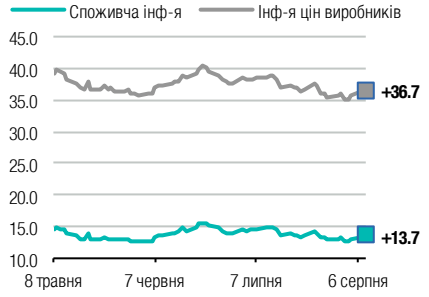


Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 8 серпня 2017 р. включно)

Джерело: НБУ.

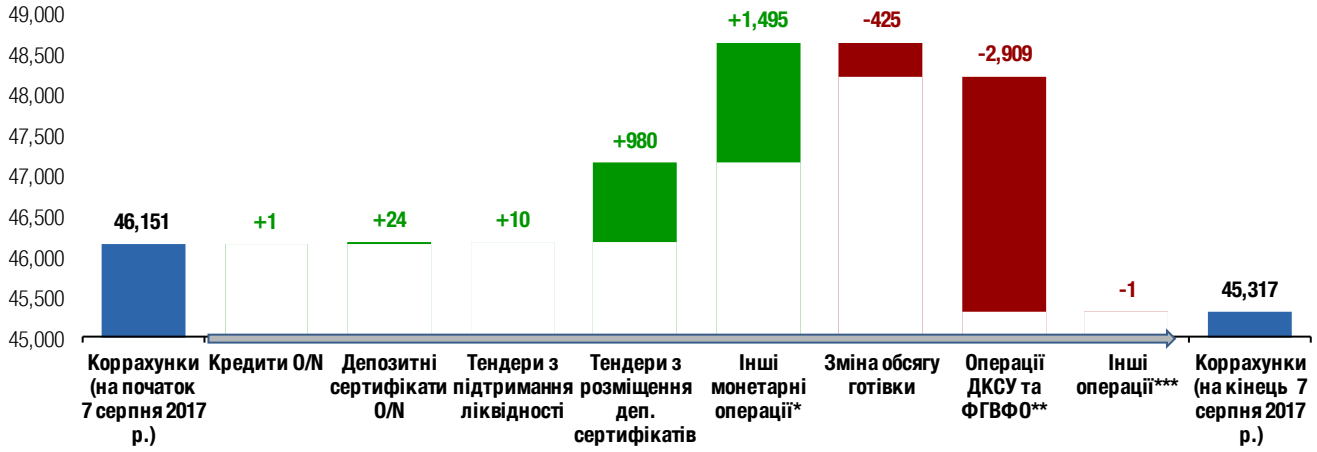
Відхилення[1] ринкового курсу гривні від фундаментального рівня[2] (%) (За 3 міс до 8 серпня 2017 р. включно)



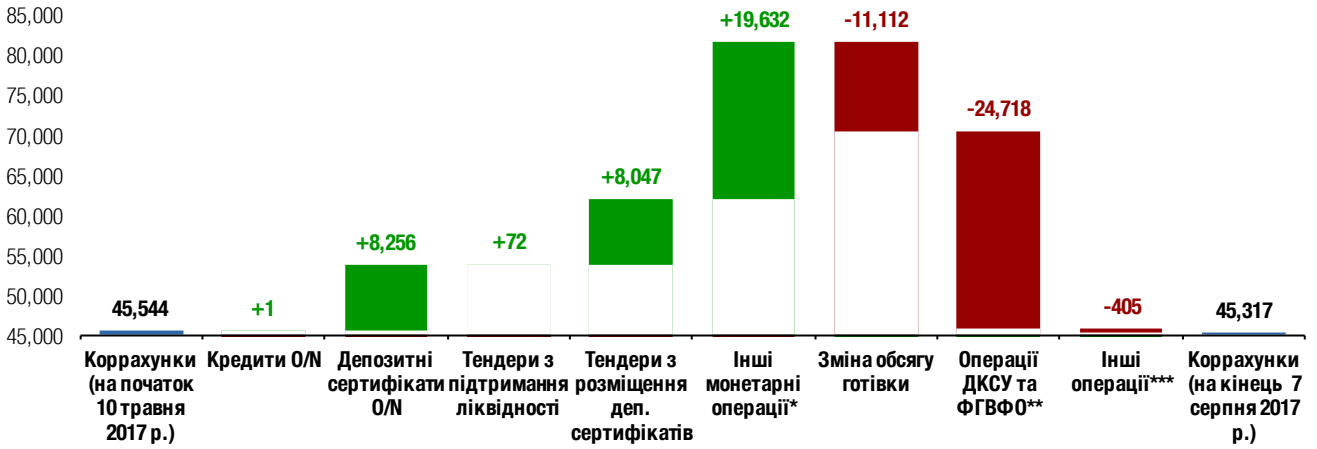
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розрахо-вується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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

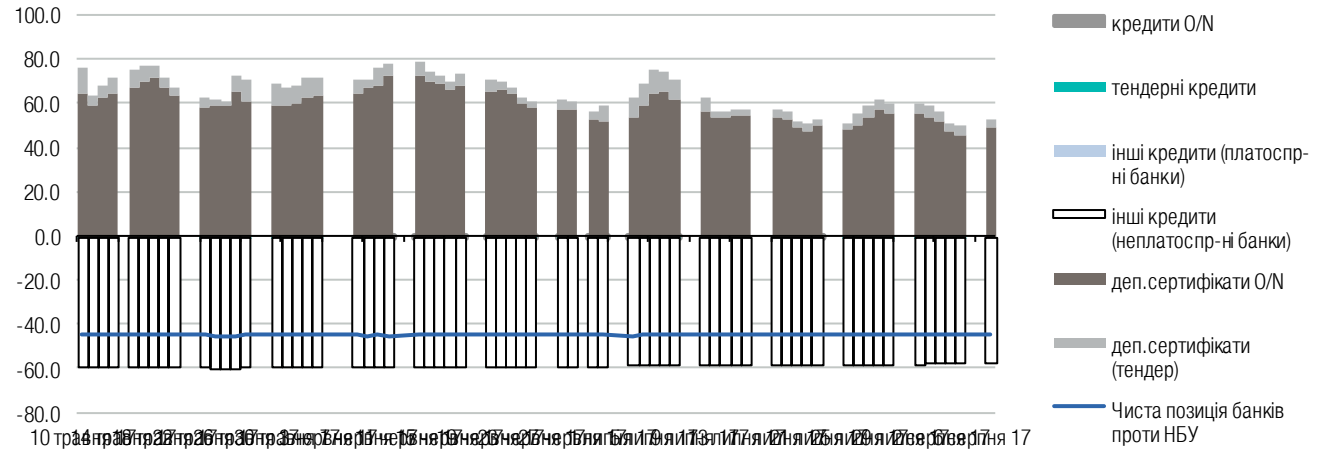


Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.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 Бєляєв
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.valchyshen@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій, небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Богдан Воротілін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик, державний борг
taras.kotovych@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.