

Фінансовий щоденник

Юань на 10-місячному максимумі

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 10 СЕРПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Чергове зниження ліквідності 2

Станом на ранок середи, обсяг вільної гривні становив 92.65 млрд грн, що нижче відносно попереднього дня на 0.94 млрд грн, або на 1%. Головною причиною зниження обсягу вільної гривні виступили автономні чинники, з яких зміна об'єму готівки мала більший вплив. З боку банків відбулося зменшення вкладень у двотижневі депозитні сертифікати при збільшенні вкладень в інструменти овернайт, разом із скороченням залишків на кореспондентських рахунках в НБУ.

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 9 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Валютний ринок 3

Юань на 10-місячному максимумі 3

Американський долар дещо послабився на фоні напружених відносин між США та Північною Кореєю. Випущена в середу статистика мала неоднозначний вплив на долар. За даними Бюро статистики праці Міністерства праці США, продуктивність в американській економіці (за виключенням сільськогосподарського сектору) підвищилася на 0.9% у 2 кварталі, тоді як очікувалося зростання лише на 0.7%. Однак витрати на робочу силу в цьому ж кварталі виросли лише на 0.6%, проти прогнозу в 1.2%. Таким чином, у середу індекс долара США (DXY) знизився на 0.11% до 93.55.

Індикатори фінансових ринків (за 9 серпня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	10.90	+10bp	+30bp
Корражунки банків (млн грн)	44,640	-1.49	-10.24
Деп.сертифікати (млн грн)	48,009	-0.55	-22.86

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.7100	-0.04	-5.13
Обсяг торгів (млн дол)	170.37	-3.25	+0.44
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.445	+0.06	+1.34
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.681	+0.06	+0.18

РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	549bp	+9bp	-103bp
--------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,474.02	-0.04	+10.51
Індекс MSCI EM	1,068.92	-0.89	+23.97
Індекс долару США (DXY)	93.548	-0.11	-8.47
Курс долар США / євро	1.1759	+0.06	+11.81
Нафта WTI (долар/барель)	49.56	+0.79	-7.74
Нафта Brent (долар/барель)	52.70	+1.07	-7.25
Індекс CRB	181.56	+0.26	-5.69
Золото (долар/унція)	1,277.34	+1.30	+10.85

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

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

Внутрішня ліквідність

Чергове зниження ліквідності

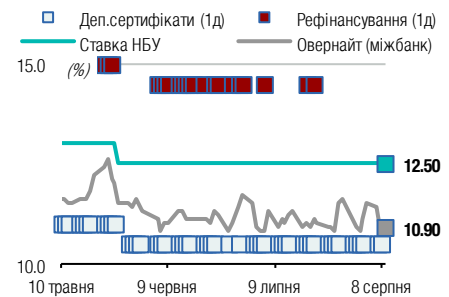
Станом на ранок середи, обсяг вільної гривні становив 92.65 млрд грн, що нижче відносно попереднього дня на 0.94 млрд грн, або на 1%. Головною причиною зниження обсягу вільної гривні виступили автономні чинники, з яких зміна об'єму готівки мала більший вплив. З боку банків відбулося зменшення вкладень у двотижневі депозитні сертифікати при збільшенні вкладень в інструменти овернайт, разом із скороченням залишків на кореспондентських рахунках в НБУ.

Залишки на коррахунках знизилися на 0.67 млрд грн, разом із зменшенням вкладень у депсертифікати на 0.26 млрд. Так, банки вилучили двотижневі інструменти на 0.78 млрд, - при збільшенні вкладень в інструменти овернайт на 0.51 млрд. Інші монетарні операції НБУ сприяли збільшенню ліквідності на 0.2 млрд грн. Таким чином, загальний додатній ефект від монетарних операцій НБУ становив 0.47 млрд грн. Відтік коштів до Держказначейства становив 0.46 млрд, а зміни від конвертації коштів у готівкову форму - 0.74 млрд, що спричинило негативний вплив автономних чинників у розмірі 1.14 млрд грн.

Висновок: Обсяг ліквідності скорочується вже 10ий день поспіль та продовжує триматися на мінімумі з початку року, зменшившись на 17.3%. Негативний вплив від зміни обсягів готівки триває уже четвертий день, а через операції ДКС з початку місяця було абсорбовано 6.18 млрд грн.

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 9 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 9 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	10.90	+10bp	+10bp	-40bp	+30bp
O/N \$ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	44,640	-1.49	-1.21	+11.27	-10.24
ДепСерт ³	48,009	-0.55	-7.87	-22.38	-22.86
Всього	92,649	-1.01	-4.77	-9.14	-17.26

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	366,104	+0.00	+0.00	-1.32	+2.80
Банки	295,888	-0.07	-0.18	+9.38	+71.69
Резид-ти	22,585	+0.13	-0.15	+5.07	+44.05
Нерез-ти ⁴	10	-0.19	+6.27	+82.69	-99.84
Всього	684,588	-0.02	-0.08	+3.25	+24.35

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.97	+103bp	+755bp	-300bp	-10ppt
3 місяців	11.29	-13bp	+202bp	-325bp	-11ppt
6 місяців	11.79	+6bp	+134bp	-173bp	-626bp
1 рік	11.62	+5bp	+60bp	-302bp	-437bp

РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	549	+9bp	-11bp	-36bp	-103bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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

Юань на 10-місячному максимумі

Американський долар дещо послабився на фоні напружених відносин між США та Північною Кореєю. Випущена в середу статистика мала неоднозначний вплив на долар. За даними Бюро статистики праці Міністерства праці США, продуктивність в американській економіці (за виключенням сільськогосподарського сектору) підвищилася на 0.9% у 2 кварталі, тоді як очіувалося зростання лише на 0.7%. Однак витрати на робочу силу в цьому ж кварталі виросли лише на 0.6%, проти прогнозу в 1.2%. Таким чином, у середу індекс долара США (DXY) знизився на 0.11% до 93.55.

Пара EUR/USD була в пошуках напрямку протягом першої половини дня. Проте, скоріше сильний долар ніж слабкість євро призвів до послаблення єдиної європейської валюти у другій половині середи. Протягом дня євро досягав двотижневого мінімуму (1.1689 дол/євро), однак відновив позиції ближче до кінця дня. За підсумками середи євро зміцнився проти долара на 0.1% до 1.1759 дол/євро.

У свою чергу, китайський юань у вівторок подолав позначку 6.7 юань/дол вперше з жовтня минулого року, завдяки сильній макроекономічній статистиці. За даними Центрального банку Китаю, міжнародні резерви країни виросли до 3.08 трильйонів доларів, демонструючи збільшення вже шостий місяць поспіль. Крім того, додаткову підтримку юаню надає покращення прогнозу росту реального ВВП до 6.7% у 2017 році. Подолання психологічної позначки у 6.7 юань/дол посилює очікування інвесторів щодо подальшого зміцнення китайської валюти. У середу юань підріс на 0.5% до 6.6743 юань/дол. Одночасне посилення юаня проти долара на фоні росту долара проти інших основних валют, що спостерігалось в останні кілька днів, говорить, що торгово-зважений індекс цієї валюти суттєво зміцнився. Тому подальший розвиток такої тенденції (одночасне посилення долара та юаня) є малоімовірним.

На цьому фоні, гривня незначно зміцнилася до 25.7245 грн/дол у середу. Посилення гривні відбулося завдяки перевищенню пропозиції долара на місцевому ринку. Крім того, у вівторок ліквідність у банківському секторі знизилася до нового 7-місячного мінімуму. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.81 грн/дол, продаж становив 25.63 грн/дол. Торгово-зважений індекс української валюти (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.06%, до 109.445. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8.48% вищий за минулорічний показник у 100.89. У той же час, постійне уповільнення інфляції у країнах, що є головними торговими партнерами України (разом зі значним підвищенням споживчих цін в Україні та посиленням гривні) штовхають торгово-зважений індекс української валюти вгору, що призведе до послаблення гривні в середньостроковій перспективі.

Російський рубль послабився проти долара на фоні зниження апетиту до ризику ні світових ринках через посилення напруженості у відносинах між США та Північною Кореєю. Ціни на нафту не мали значного впливу на рубль, який торгувався в діапазоні 59.8725 – 60.2275 руб/дол. За підсумками середи російська валюта послабилася на 0.3%, до 59.9825 руб/дол.

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

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

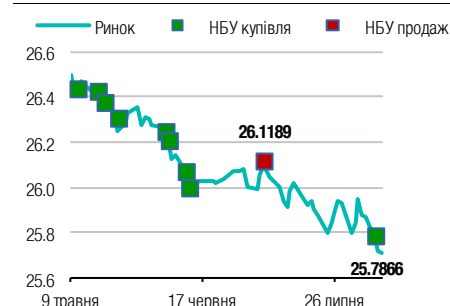
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 9 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	25.7100	-0.04	-0.91	-1.29	-5.13
Долар ¹	93.548	-0.11	+0.77	-2.56	-8.47
Євро	1.1759	+0.06	-0.82	+3.14	+11.81
Ієна	110.0700	-0.23	-0.59	-3.38	-5.89
Фунт ²	1.3004	+0.09	-1.66	+0.88	+5.38
Юань	6.6743	-0.47	-0.71	-1.93	-3.90
Рубль	60.0844	+0.37	-0.79	-0.50	-2.36

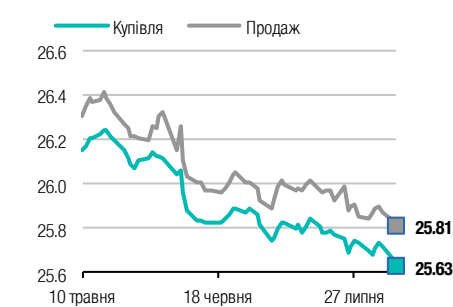
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 9 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 9 серпня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

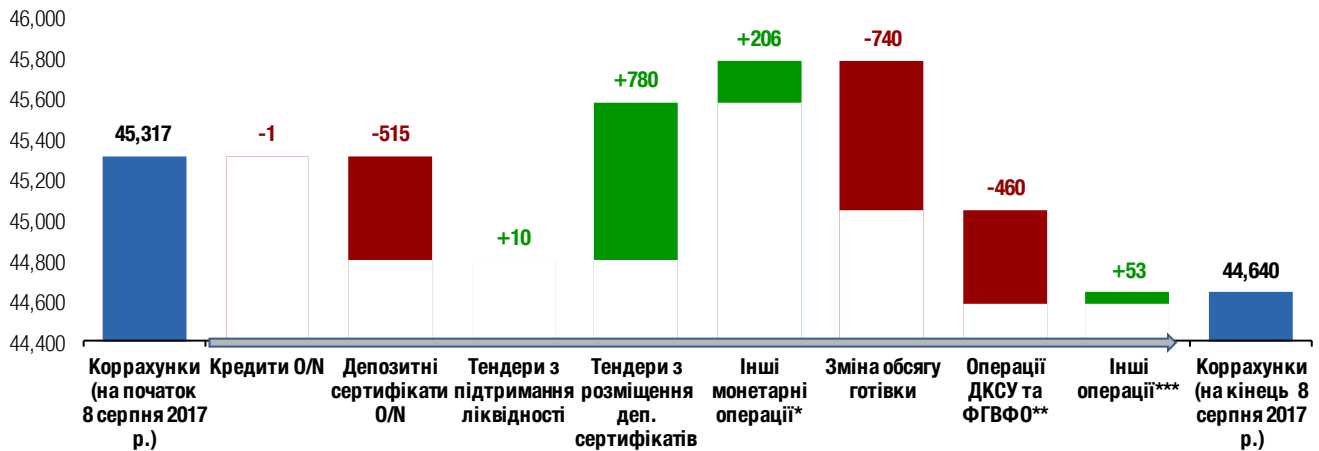
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 9 серпня 2017 р. включно)



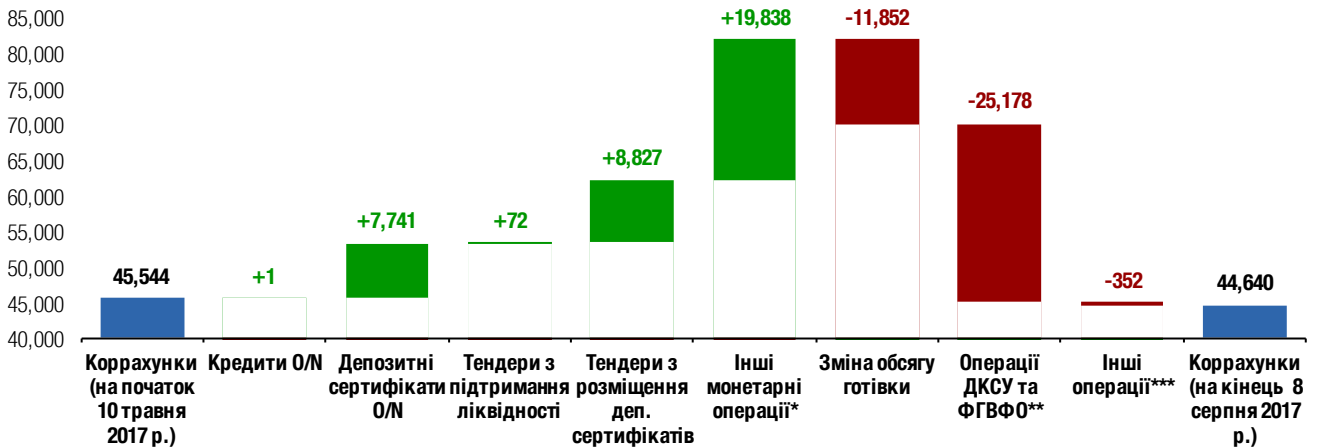
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



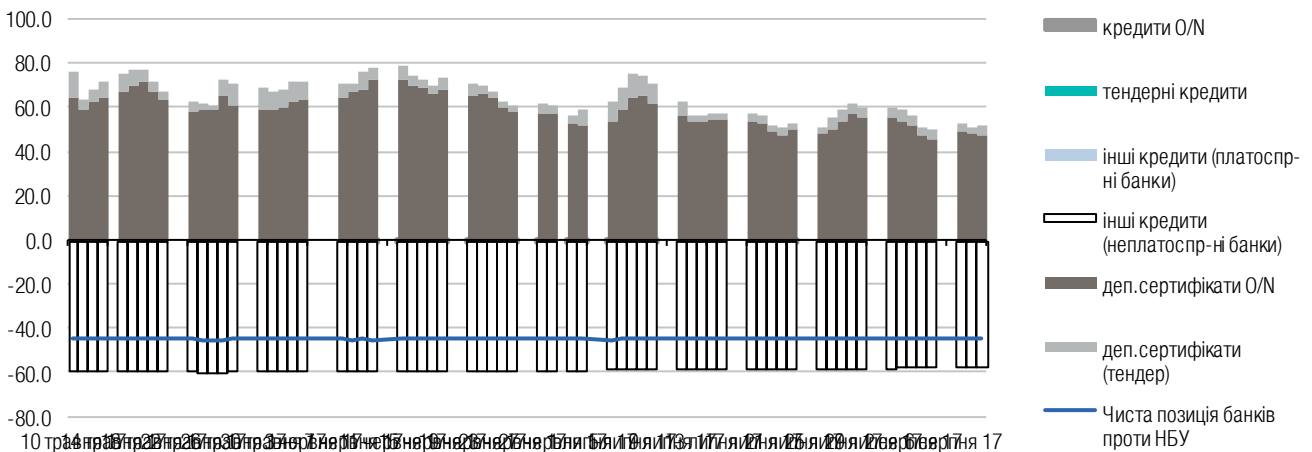
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.