

Фінансовий щоденник

Гривня на цьогорічному максимумі

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 15 СЕРПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність..... 2

Ліквідність під тиском автономних чинників 2

В останній день минулого тижня обсяг ліквідності (без урахування грив ОВДП у портфелях фінансових установ) знизився на 1.13 млрд грн, або на Відповідно, об'єм резервних грошей та депозитних сертифікатів (ДС) ста 94.5 млрд. Зменшення обсягів відбулося через триваючий негативний ефект зміни об'ємів готівки. Вплив Держказначейства (ДКС) був незначним скороченні вкладень банків у депсертифікати.

Гривня на цьогорічному максимумі 3

Американський долар на початку тижня дещо посилюється проти основних на фоні покращення ситуації у конфлікті між Вашингтоном та Пхеньяном. Причиною цьому слугувала заява американської сторони про те, що дипломатичне рішення залишається в пріоритеті. Крім того, у понеділок не було ніяких макроекономічних даних, що могли би вплинути на американську валюту, тому вся увага інвесторів була спрямована на геополітичну ситуацію. Після падіння на 0.4% у п'ятницю через розчаровуючі дані щодо інфляції в США (Є 1.7% р/р, прогноз – 1.8% р/р), у понеділок індекс американського долара (ДХУ) піднявся на 0.4%, до 93.41, перебуваючи протягом дня в діапазоні 93.05 –

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 14 серпня 2017 р.
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 14 серпня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
Після ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.10	+20bp	+50bp
Корражунки банків (млн грн)	47,669	-2.03	-4.15
Деп.сертифікати (млн грн)	46,841	-0.31	-24.74

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.6225	-0.17	-5.45
Обсяг торгів (млн дол)	204.03	-4.13	+20.29
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.648	+0.31	+1.53
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.993	+0.31	+0.37

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	550bp	+0bp	-103bp
--------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,465.84	+1.00	+10.14
Індекс MSCI EM	1,053.65	+1.04	+22.19
Індекс долару США (ДХУ)	93.411	+0.37	-8.61
Курс долар США / євро	1.1780	-0.35	+12.01
Нафта WTI (долар/барель)	47.59	-2.52	-11.41
Нафта Brent (долар/барель)	50.73	-2.63	-10.72
Індекс CRB	177.51	-1.17	-7.79
Золото (долар/унція)	1,282.14	-0.56	+11.27

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Валютний ринок 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Внутрішня ліквідність

Ліквідність під тиском автономних чинників

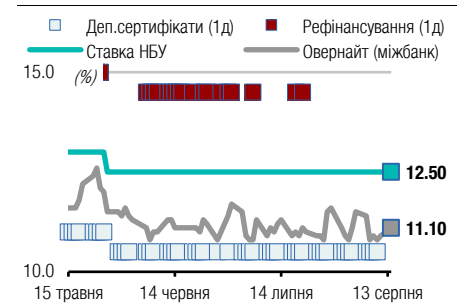
В останній день минулого тижня обсяг ліквідності (без урахування гривневих ОВДП у портфелях фінансових установ) знизився на 1.13 млрд грн, або на 1.2%. Відповідно, об'єм резервних грошей та депозитних сертифікатів (ДС) становив 94.5 млрд. Зменшення обсягів відбулося через триваючий негативний ефекти від зміни об'ємів готівки. Вплив Держказначейства (ДКС) був незначним при скороченні вкладень банків у депсертифікати.

Банки зменшили вкладення у двотижневі ДС на 0.74 млрд грн, але збільшили в одnodенні інструменти -- на 0.59 млрд. Таким чином, загальний вплив монетарних операцій НБУ на збільшення обсягів резервних грошей становив 0.15 млрд грн. Конвертація резервів у готівкові кошти склала 1.25 млрд грн, що спричинило серйозний негативний вплив на обсяг ліквідності. Незначний об'єм, -- у загальній сумі 0.12 млрд грн, -- компенсувався через операції ДКС та інші операції. Загалом, вплив автономних чинників становив (мінус) 1.13 млрд, а залишки на кореспондентських рахунках в НБУ зменшилися на 0.98 млрд. Індекс міжбанківської ставки овернайт збільшився на 9 бп, до 10.86% річних, і залишається в цільовому діапазоні НБУ 10.5-12.5%.

Погляд ICU: Обсяг ліквідності скоротився після значного зростання напередодні через триваючий суттєвий вплив від конвертації резервів у готівкові кошти, що цього разу не компенсувалося операціями з боку ДКС. Учора НБУ проводив валютний аукціон, на якому придбає валюту на суму 46.2 млн дол США за середньозваженим курсом 25.639 грн/дол. Відповідно, сьогодні ми очікуємо збільшення обсягів ліквідності.

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 14 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 14 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	11.10	+20bp	-30bp	-20bp	+50bp
O/N \$ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	47,669	-2.03	+3.29	+10.75	-4.15
ДепСерт ³	46,841	-0.31	-4.95	-15.23	-24.74
Всього	94,510	-1.19	-0.96	-3.86	-15.59

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	365,704	+0.00	-0.11	-1.43	+2.68
Банки	296,071	+0.00	-0.05	+1.01	+71.80
Резид-ти	22,514	+0.07	-0.58	+4.40	+43.60
Нерез-ти ⁴	11	+4.13	+5.51	+817.4	-99.83
Всього	684,300	+0.00	-0.10	-0.20	+24.30

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.44	+24bp	+16bp	-353bp	-11ppt
3 місяців	11.75	+37bp	-67bp	+210bp	-10ppt
6 місяців	11.77	-3bp	+4bp	-122bp	-627bp
1 рік	11.60	-7bp	-5bp	-19bp	-439bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	550	+0bp	+10bp	-35bp	-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

Гривня на цьогорічному максимумі

Американський долар на початку тижня дещо посилювався проти основних валют на фоні покращення ситуації у конфлікті між Вашингтоном та Пхеньяном. Причиною цьому слугувала заява американської сторони про те, що дипломатичне рішення залишається в пріоритеті. Крім того, у понеділок не було ніяких макроекономічних даних, що могли би вплинути на американську валюту, тому вся увага інвесторів була спрямована на геополітичну ситуацію. Після падіння на 0.4% у п'ятницю через розчаровуючі дані щодо інфляції в США (в липні 1.7% р/р, прогноз – 1.8% р/р), у понеділок індекс американського долара (DXY) піднявся на 0.4%, до 93.41, перебуваючи протягом дня в діапазоні 93.05 – 93.49.

Через посилення долара євро відступив до рівня минулого тижня. Єдина європейська валюта подешевшала на 0.35%, до 1.178 дол/євро, однак перебуває біля психологічного рівня 1.18 дол/євро. Увага гравців ринку сконцентрована на даних росту реального ВВП у Єврозоні (прогноз 2.1% р/р у другому кварталі) та даних щодо інфляції в липні (прогноз 1.3% р/р), що мають бути опубліковані 16 та 17 серпня відповідно. У випадку, якщо прогнози зійдуться з реальними даними, євро може продовжити ралі.

Поліпшення ситуації у конфлікті між Сполученими Штатами та Північною Кореєю мало позитивний вплив на валюти розвиткових країн, у тому числі на гривню та російський рубль, оскільки інвестори знову почали звертатися до більш ризикованих активів.

За даними НБУ, у понеділок гривня зміцнилася на 0.25%, до 25.6307 грн/дол, досягнувши цьогорічного максимуму. Гривня отримала підтримку завдяки сильним даним по росту реального ВВП. У другому кварталі українська економіка виросла на 2.4% р/р, та на 0.6% порівняно з попереднім кварталом (з урахуванням сезонного фактору). Крім того, на українську валюту позитивно впливали слабкий долар та зменшення ліквідності у банківському секторі, що продовжує перебувати біля цьогорічного мінімуму. У понеділок торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.31%, до 109.65. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 10.05% вищий за минулорічний показник у 99.64. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.74 грн/дол, продаж становив 25.57 грн/дол.

За підсумками понеділка курс російського рубля склав 59.87 руб/дол, майже не змінившись порівняно з попередньою торговою сесією (дані Московської біржі). У першій половині дня російську валюту підтримали зростаючі ціни на нафту, однак ближче до кінця сесії відбувся розворот у цінах на енергоносії, що відбилося і на курсі рубля. З іншого боку, позитивний вплив також мала підготовка до податкового періоду у серпні. У той же час, інвестори очікують можливого зниження ключової процентної ставки у вересні на 25-50 бп (сьогодні ставка знаходиться на рівні 9%), що також підтримує попит на російську валюту.

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

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

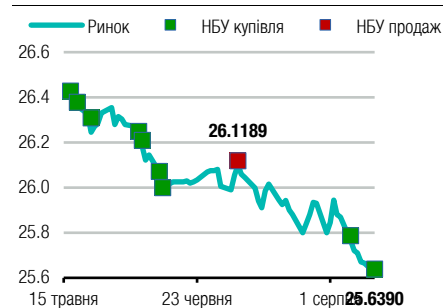
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 14 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	25.6225	-0.17	-0.55	-1.51	-5.45
Долар ¹	93.411	+0.37	-0.02	-1.83	-8.61
Євро	1.1780	-0.35	-0.13	+2.70	+12.01
Ієна	109.6300	+0.40	-1.01	-2.58	-6.27
Фунт ²	1.2964	-0.38	-0.54	-1.02	+5.06
Юань	6.6712	+0.11	-0.75	-1.54	-3.94
Рубль	59.8968	+0.10	-0.22	+1.50	-2.67

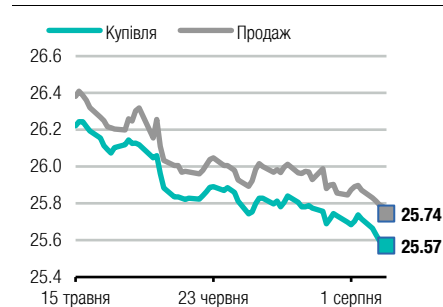
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 14 серпня 2017 р. включно)



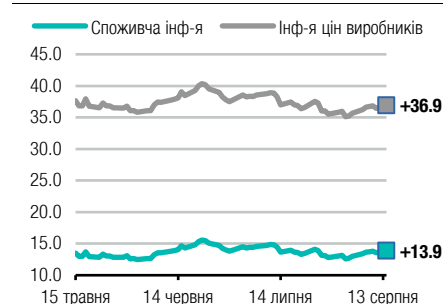
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 14 серпня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

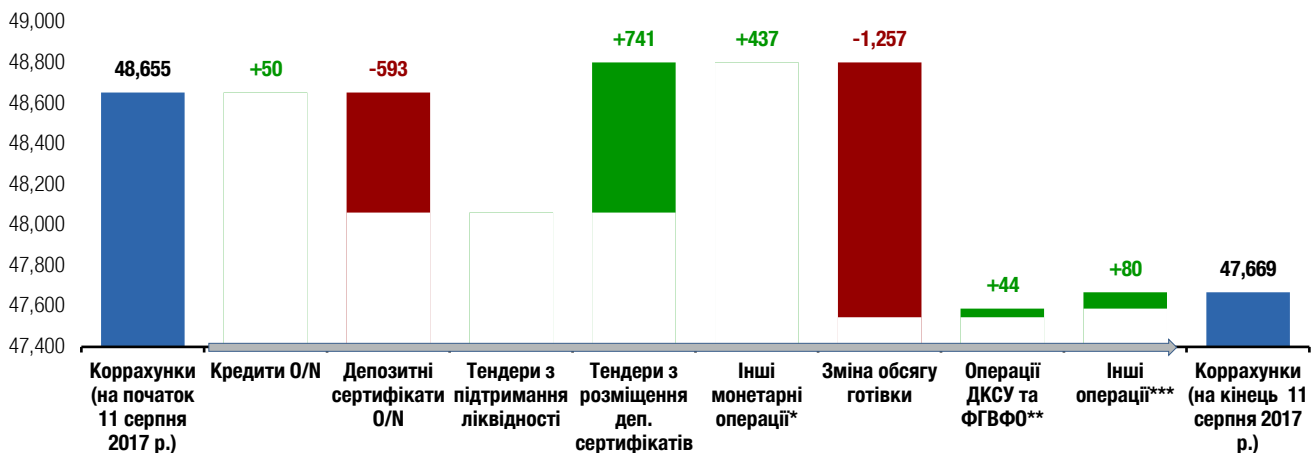
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 14 серпня 2017 р. включно)



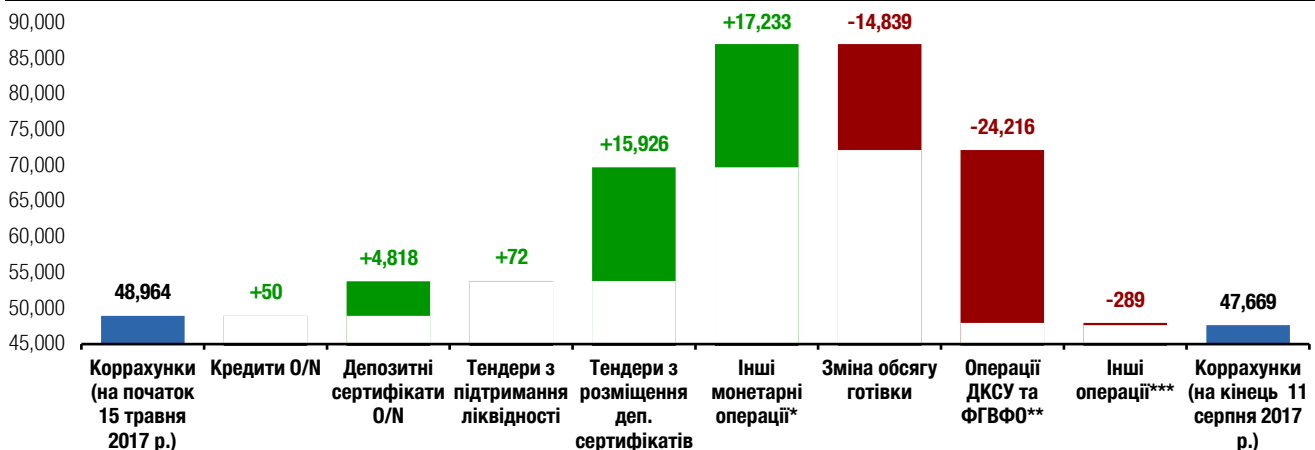
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] зраховується по індексах гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



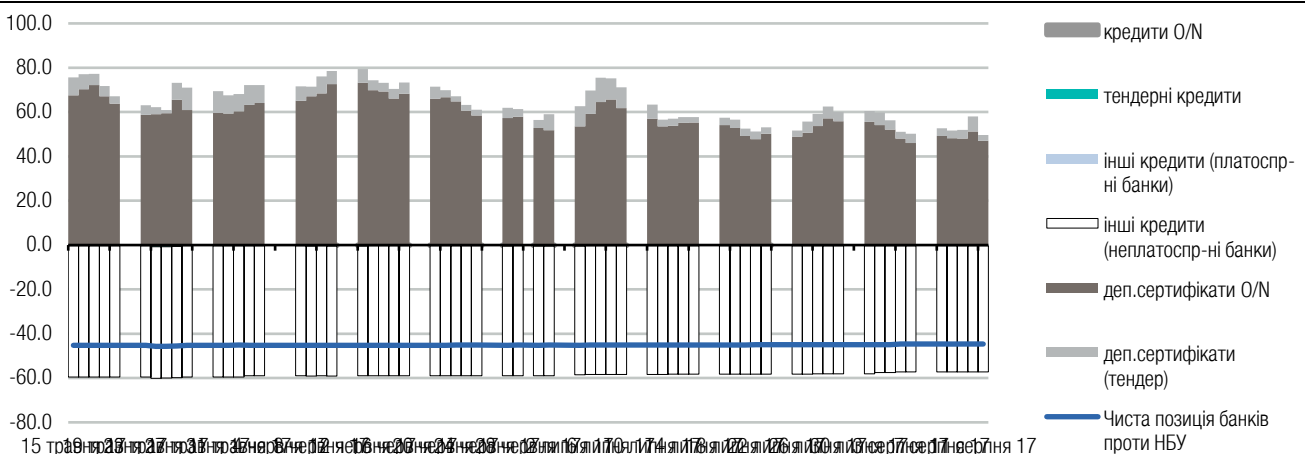
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@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

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.