

Фінансовий щоденник

Долар відновлює втрати

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 16 СЕРПНЯ 2017

..... 1

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність стабільна 2

За результатами понеділка обсяг ліквідності (без урахування гривневих ОВДП у портфелях фінансових установ) збільшився на 0.29 млрд грн або на 0.3%, до 94.8 млрд грн. Обсяг резервних грошей та депозитних сертифікатів (ДС) піднявся не дуже сильно, -- і це не дивлячись на значний позитивний вплив від операцій НБУ з покупки іноземної валюти на аукціоні. 2

Валютний ринок..... 3

Долар відновлює втрати 3

Американський долар значно зміцнів проти інших основних валют у вівторок. Поліпшення ситуації у конфлікті між Сполученими Штатами та Північною Кореєю мало позитивний вплив на долар на початку тижня, однак посилення у вівторок завдячувало сильним макроекономічним показникам. За даними Міністерства торгівлі США, роздрібні продажі виросли на 0.6% порівняно з попереднім місяцем (прогноз становив 0.4%), що стало найкращим показником у цьому році. Крім того, індекс промислової активності NY Empire State у серпні збільшився до 25.2, порівняно з 9.8 у попередньому місяці і досяг найвищого рівня з вересня 2014 року). Завдяки сильній статистиці індекс американського долара (ДХУ), піднявся на 0.5%, до 93.85, перебуваючи протягом вівторка в діапазоні 93.43 – 94.14. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 15 серпня 2017 р.
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 15 серпня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Корражунки банків (млн грн)	46,637	-2.17	-6.22
Деп. сертифікати (млн грн)	48,163	+2.82	-22.62

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.5900	-0.13	-5.57
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.970	+0.29	+1.82
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	169.490	+0.29	+0.66

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	550bp	+0bp	-103bp
----------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,464.61	-0.05	+10.08
Індекс MSCI EM	1,052.51	-0.11	+22.06
Індекс долару США (ДХУ)	93.853	+0.47	-8.18
Курс долар США / євро	1.1735	-0.38	+11.58
Нафта WTI (долар/барель)	47.55	-0.08	-11.49
Нафта Brent (долар/барель)	50.80	+0.14	-10.59
Індекс CRB	176.31	-0.68	-8.42
Золото (долар/унція)	1,271.52	-0.83	+10.35

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність стабільна

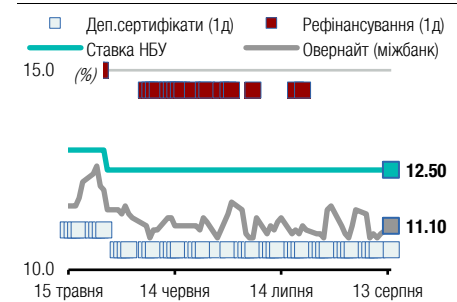
За результатами понеділка обсяг ліквідності (без урахування гривневих ОВДП у портфелях фінансових установ) збільшився на 0.29 млрд грн або на 0.3%, до 94.8 млрд грн. Обсяг резервних грошей та депозитних сертифікатів (ДС) піднявся не дуже сильно, -- і це не дивлячись на значний позитивний вплив від операцій НБУ з покупки іноземної валюти на аукціоні.

Зростання обсягів ліквідності стримувалося через операції Держказначейства (ДКС), які негативно вплинули на обсяги резервних грошей, зменшивши їх на 1.15 млрд. Що лишень частково компенсувалося позитивною зміною обсягів готівки на 0.26 млрд (вперше за 8 днів). Отже, негативний вплив автономних чинників становив 0.9 млрд. З боку банків відбулося збільшення вкладень у двотижневі ДС на 2.3 млрд грн, при зменшенні вкладень в інструменти овернайт на 0.97 млрд грн. Враховуючи результати проведеного валютного аукціону (інші монетарні операції НБУ додали 1.18 млрд грн), вплив монетарної складової на зменшення обсягів резервних грошей становив 0.14 млрд грн. Відповідно, залишки на кореспондентських рахунках банків в НБУ зменшилися на 1 млрд грн. Індекс міжбанківської ставки овернайт збільшився на 14 бп, до 11.0% річних, і залишається в цільовому діапазоні НБУ 10.5-12.5%.

Висновок: Автономні чинники продовжують негативно впливати на обсяг ліквідності, щоправда цього разу ключовим фактором зниження виступили операції Держказначейства. Натомість зміна обсягу готівки вперше за вісім днів мала позитивний вплив. З початку року обсяги ліквідності скоротилися на 15.3%, але відносно того самого періоду минулого року зменшення становить лише 0.8%.

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 15 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 15 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	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
O/N ставка	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
O/N \$ swap	11.86	+8bp	+17bp	+42bp	+39bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	46,637	-2.17	+2.91	+8.35	-6.22
ДепСерт ³	48,163	+2.82	-0.23	-12.84	-22.62
Всього	94,800	+0.31	+1.29	-3.56	-15.34

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	365,704	+0.00	-0.11	-1.43	+2.68
Банки	295,956	-0.04	-0.04	+0.97	+71.73
Резид-ти	22,428	-0.38	-0.56	+4.00	+43.05
Нерез-ти ⁴	11	-0.09	+7.05	+816.5	-99.83
Всього	684,100	-0.03	-0.10	-0.23	+24.27

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.25	-19bp	+31bp	-373bp	-11ppt
3 місяців	11.68	-7bp	+26bp	+204bp	-10ppt
6 місяців	11.76	-2bp	+3bp	-124bp	-629bp
1 рік	11.58	-1bp	+1bp	-20bp	-441bp

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

Долар відновлює втрати

Американський долар значно зміцнився проти інших основних валют у вівторок. Поліпшення ситуації у конфлікті між Сполученими Штатами та Північною Кореєю мало позитивний вплив на долар на початку тижня, однак посилення у вівторок завдячувало сильним макроекономічним показникам. За даними Міністерства торгівлі США, роздрібні продажі виросли на 0.6% порівняно з попереднім місяцем (прогноз становив 0.4%), що стало найкращим показником у цьому році. Крім того, індекс промислової активності NY Empire State у серпні збільшився до 25.2, порівняно з 9.8 у попередньому місяці і досяг найвищого рівня з вересня 2014 року). Завдяки сильній статистиці індекс американського долара (DXY), піднявся на 0.5%, до 93.85, перебуваючи протягом вівторка в діапазоні 93.43 – 94.14.

Посилення долара мало протилежний вплив на інші основні валюти. Через зміцнення зеленого інвестори очікують послаблення юаня – ризик розвороту китайської валюти підвищився до 0.456% (найвищий показник з 24 травня). За підсумками п'ятниці юань подешевшав на 0.2%, до 6.6855 юань/дол. Євро також продовжило падіння, досягаючи двотижневого мінімуму (1.1687 дол/євро). У вівторок єдина європейська валюта послабилася на 0.4%, до 1.1735 дол/євро. У той же час, увага інвесторів 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.

За підсумком вівторка українська гривня зміцнилася на 0.1%, до 25.5983, досягнувши нового цього річного максимуму. Підтримку гривні надало перевищення пропозиції долара над попитом на місцевому ринку. Крім того, сильні дані по росту реального ВВП України (0.6% кв/кв та 2.4% р/р у 2 кварталі) та слабкий долар також були на користь української валюти. У вівторок торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.29%, до 109.97. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 10.79% вищий за минулорічний показник у 99.26. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.72 грн/дол, продаж становив 25.54 грн/дол. На тлі сказаного вище слід зазначити, що одночасне посилення гривні (проти долара) та долара (проти основних валют) додатково підвищує торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін). У свою чергу це стимулює імпорт, наслідком чого може бути зростання торгового дефіциту. Зміцнення гривні, яке здається позитивним явищем, одночасно накладає негативний відбиток на основні макропоказники (наприклад торговий баланс). Таким чином, теперішнє зміцнення гривні з високою ймовірністю може призвести до проблем у майбутньому.

Російський рубль перебував під впливом різних факторів протягом вівторка. Гравці ринку бояться можливого підвищення видобутку нафти у США, що спровокувало падіння цін на енергоносії та створило тиск на рубль. З іншого боку, на користь російської валюти зіграв початок податкових платежів у серпні, а також поліпшення геополітичної ситуації. У вівторок, російський рубль зміцнився на 0.25%, до 59.7125 руб/дол.

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

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

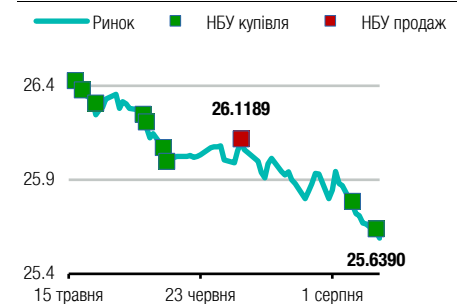
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 15 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	25.5900	-0.13	-0.51	-1.63	-5.57
Долар ¹	93.853	+0.47	+0.22	-1.37	-8.18
Євро	1.1735	-0.38	-0.14	+2.31	+11.58
Ієна	110.6700	+0.95	+0.32	-1.65	-5.38
Фунт ²	1.2869	-0.73	-0.95	-1.75	+4.29
Юань	6.6855	+0.21	-0.31	-1.33	-3.74
Рубль	59.7059	-0.32	-0.27	+1.17	-2.98

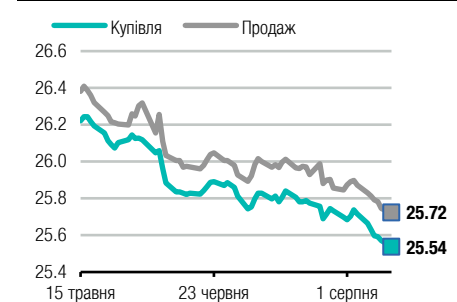
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 15 серпня 2017 р. включно)



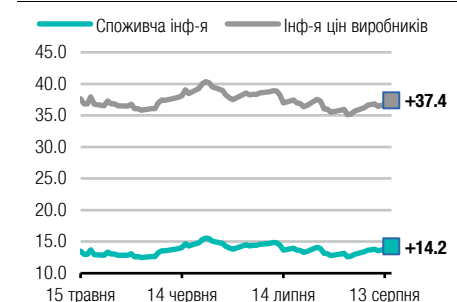
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 15 серпня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

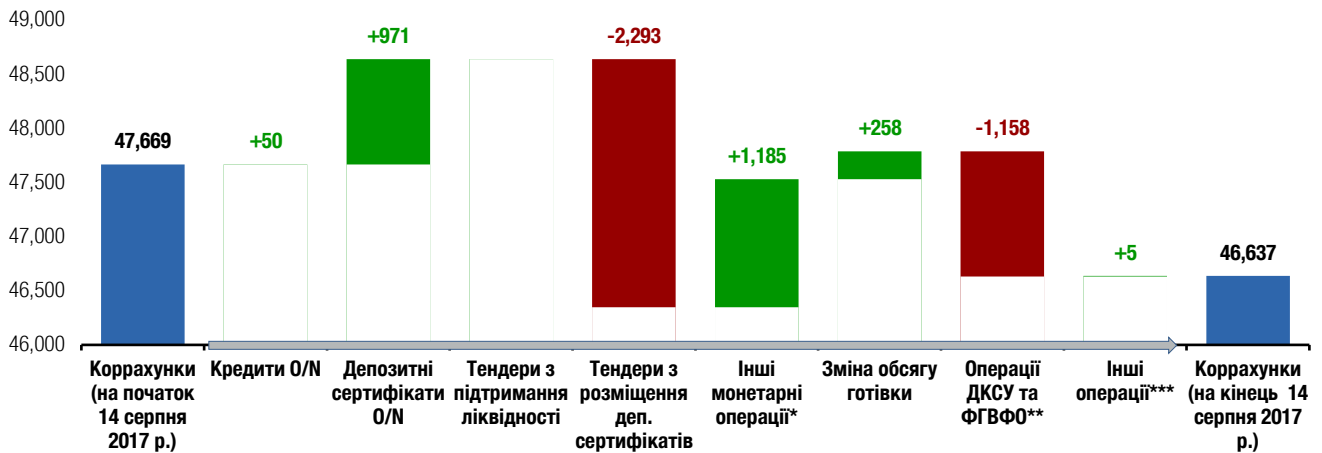
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 15 серпня 2017 р. включно)



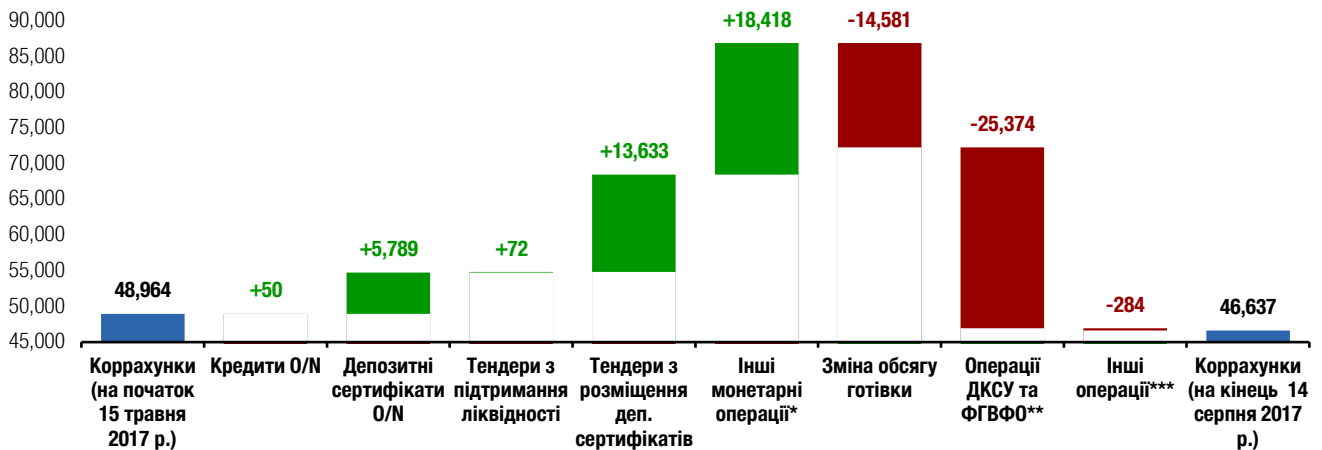
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



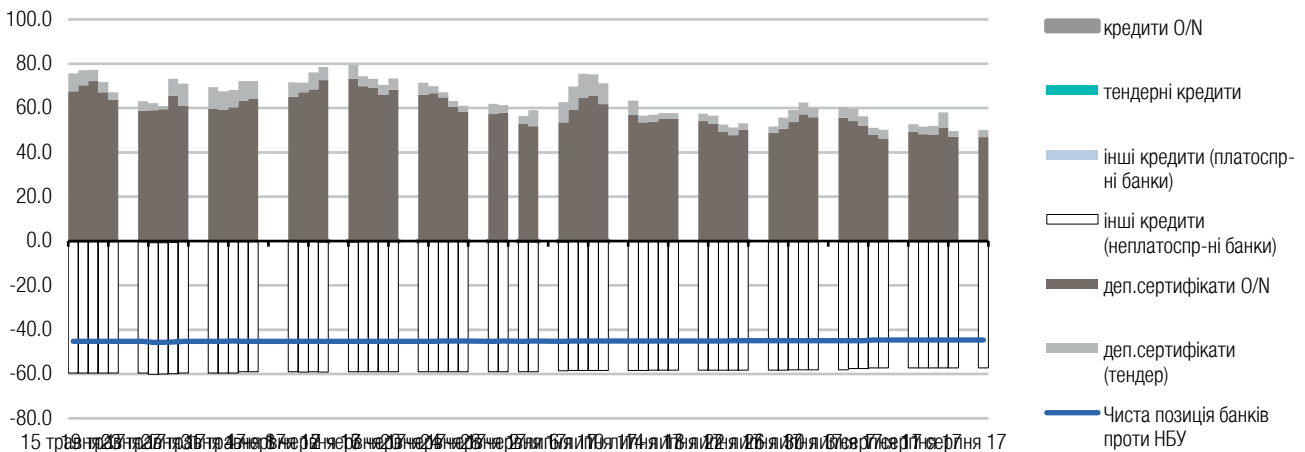
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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

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.