

Фінансовий щоденник

Гривня продовжує зміцнюватися

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 17 СЕРПНЯ 2017

..... 1

Внутрішня ліквідність 2

Відносна стабілізація ліквідності 2

З початку тижня ліквідність у банках, не враховуючи ОВДП, змінюється несуттєво, залишаючись на рівні близько 94.7 млрд грн. За підсумками вівторка скорочення склало лише 0.15 млрд, але з певним переміщенням коштів з депозитних сертифікатів на коррахунки банків у НБУ. Обсяг резервних грошей зріс на 1.80 млрд, тоді як вкладення у депозитні сертифікати скоротились на 1.95 млрд. Банки зменшили вкладення у двотижневі інструменти на 2.22 млрд і збільшили обсяг овернайтів лише на 0.26 млрд грн.

Валютний ринок..... 3

Гривня продовжує зміцнюватися 3

Українська валюта посилюється вже десяту торгову сесію поспіль – цей факт свідчить на користь широко розповсюдженого погляду про досягнення макроекономічної стабільності. У середу гривня сягнула нового щорічного максимуму, зміцнившись на 0.1%, до 25.5727 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.72 грн/дол, продаж становив 25.51 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.12%, до 109.84. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 10.6% вищий за минулорічний показник у 99.31. Крім того, Goldman Sachs учора опублікував звіт, у якому прогнозує продовження посилення української валюти протягом цього та до кінця наступного років до 24.8 грн/дол, що може посилити позитивні очікування щодо неї. У той же час, торгово-зважені індекси гривні (очищені на індекси споживчих цін та на індекс цін виробників промислової продукції), які ми розраховуємо, свідчать скоріше про можливий розворот. Тому ми скептично ставимося до вірогідності стабільного зміцнення гривні протягом наступних 12 місяців.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 16 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 16 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	+20bp	+80bp
Коррахунки банків (млн грн)	48,439	+3.86	-2.60
Деп.сертифікати (млн грн)	46,208	-4.06	-25.76
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	25.5500	-0.16	-5.72
Обсяг торгів (млн дол)	298.86	+55.99	+76.20
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.842	-0.12	+1.70
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	169.292	-0.12	+0.55
РИНОК ЄВРОБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	550bp	+0bp	-103bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,468.11	+0.14	+10.24
Індекс MSCI EM	1,060.27	+0.74	+22.96
Індекс долару США (DXY)	93.541	-0.33	-8.48
Курс долар США / євро	1.1767	+0.27	+11.89
Нафта WTI (долар/барель)	46.78	-1.62	-12.92
Нафта Brent (долар/барель)	50.27	-1.04	-11.53
Індекс CRB	175.36	-0.54	-8.91
Золото (долар/унція)	1,283.27	+0.92	+11.37

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Відносна стабілізація ліквідності

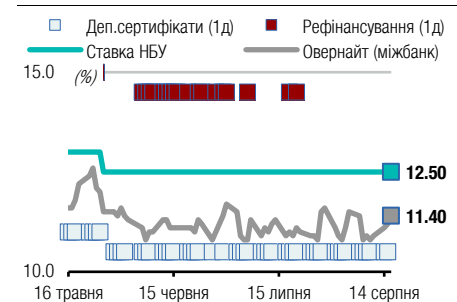
З початку тижня ліквідність у банках, не враховуючи ОВДП, змінюється несуттєво, залишаючись на рівні близько 94.7 млрд грн. За підсумками вівторка скорочення склало лише 0.15 млрд, але з певним переміщенням коштів з депозитних сертифікатів на коррахунки банків у НБУ. Обсяг резервних грошей зріс на 1.80 млрд, тоді як вкладення у депозитні сертифікати скоротились на 1.95 млрд. Банки зменшили вкладення у двотижневі інструменти на 2.22 млрд і збільшили обсяг овернайтів лише на 0.26 млрд грн.

Трансакції з депсертифікатами були основною частиною монетарних операцій Національного банку, але загальний їх вплив на обсяг резервних грошей досягнув 2.72 млрд, оскільки регулятор ще надав 0.77 млрд через інші монетарні операції (які, найімовірніше, включали трансакції з валютою). Що стосується автономних чинників, то вони спричинили загальний відтік коштів у сумі 0.92 млрд і включали 0.05 млрд конвертації коштів у готівку та 0.84 млрд відтоку за операціями Держказначейства. Однак, незважаючи на монетарні операції НБУ, попит банків на короткий ресурс для розрахунків зростає саме для забезпечення платежів у бюджет, адже індекс міжбанківських ставок овернайт зростає у вівторок третій день поспіль.

Погляд ICU: Загальний обсяг ліквідності змінився несуттєво, але відбувається відтік коштів до бюджетів через квартальні податкові платежі, що не повністю компенсується витратами з бюджету. І, вочевидь, відтік посилюється, тож банки накопичують обсяг резервних грошей для забезпечення подальших платежів. Додатковий тиск на резерви спричинили учора розрахунки за придбані ОВДП, адже банки купили у вівторок значний обсяг гривневих облігацій. Тому за підсумками середі відбувся додатковий перерозподіл ліквідності і має зрости обсяг ОВДП у власності фінансових установ. Учорашнє зростання індексу міжбанківських ставок свідчить про збереження потреби у резервних грошах.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 220-0120 дод.724

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 16 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 16 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	+20bp	+50bp	+10bp	+80bp
O/N \$ swap	11.93	+12bp	+24bp	+49bp	+46bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	48,439	+3.86	+8.51	+12.53	-2.60
ДепСерт ³	46,208	-4.06	-3.75	-16.38	-25.76
Всього	94,647	-0.16	+2.16	-3.72	-15.47

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	365,704	+0.00	-0.11	-1.43	+2.68
Банки	295,835	-0.04	-0.02	+0.93	+71.66
Резид-ти	22,424	-0.02	-0.71	+3.99	+43.03
Нерез-ти ⁴	11	+0.00	+7.25	+816.5	-99.83
Всього	683,975	-0.02	-0.09	-0.25	+24.24

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.42	+117bp	+43bp	-256bp	-989bp
3 місяців	11.85	+18bp	+57bp	+221bp	-10ppt
6 місяців	11.85	+9bp	+7bp	-115bp	-620bp
1 рік	11.68	+10bp	+9bp	-10bp	-430bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	550	+0bp	+1bp	-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 продовжує зміцнюватися

Українська валюта посилюється вже десяту торгову сесію поспіль – цей факт свідчить на користь широко розповсюдженого погляду про досягнення макроекономічної стабільності. У середу гривня сягнула нового щорічного максимуму, зміцнившись на 0.1%, до 25.5727 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.72 грн/дол, продаж становив 25.51 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.12%, до 109.84. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 10.6% вищий за минулорічний показник у 99.31. Крім того, Goldman Sachs учора опублікував звіт, у якому прогнозує продовження посилення української валюти протягом цього та до кінця наступного років до 24.8 грн/дол, що може посилити позитивні очікування щодо неї. У той же час, торгово-зважені індекси гривні (очищені на індекси споживчих цін та на індекс цін виробників промислової продукції), які ми розраховуємо, свідчать скоріше про можливий розворот. Тому ми скептично ставимося до вірогідності стабільного зміцнення гривні протягом наступних 12 місяців.

ЄЦБ повідомив, що Маріо Драгі не буде робити заяв про подальшу долю політики кількісного пом'якшення (Quantitative Easing) на зустрічі ЄЦБ наступного тижня. Перед повідомленням пара EUR/USD залишалася стабільною, проте відразу після нього євро послабився на 0.5%, до 1.1692 дол/євро. За даними іншого звіту, реальний ВВП країн Єврозони виріс на 0.6% кв/кв, що збіглося з прогнозами аналітиків, однак не мало значного впливу на євро. У другій половині торгової сесії єдиний європейській валюті вдалося відновити втрати завдяки політичній нестабільності в США. Таким чином, у середу євро зміцнився на 0.3% до 1.1767 дол/євро.

Протягом середи американський долар був волатильним. Американська валюта зміцнилася у вівторок завдяки сильним даним щодо росту роздрібних продажів – на 0,6% порівняно з попереднім місяцем (найшвидші темпи у цьому році). За даними Міністерства торгівлі США, опублікованими у середу, у липні кількість початих новобудов та дозволів на будівництво знизилася на 4.8% та 4.1% відповідно (сезонно скориговані дані) порівняно з попереднім місяцем. Слабка статистика щодо будівництва негативно вплинула на долар, оскільки не додала оптимізму стосовно прискорення зростання економіки. Крім того, Дональд Трамп оголосив про припинення роботи президентської Ради американських виробників та Стратегічного форуму, що призвело до миттєвого падіння долара на 0.6%. Протягом середи індекс американського долара перебував у діапазоні 93.472 – 94.145, послабившись на 0.3% порівняно з вівторком.

В опублікованому у вівторок звіті МВФ висловив стурбованість щодо темпів зростання державного боргу Китаю, що може мати наслідком кредитну бульбашку. У той же час, інвестори продовжують ставити проти китайської валюти – показник ризику розвороту юаня знаходиться біля 3-місячного максимуму. Протягом середи китайська валюта послабилася ще на 0.1%, до 6.6916 юань/дол.

За даними Американського інституту нафти запаси чорного золота у США скоротилися минулого тижня на 9.2 млн барелів. Відразу після звіту ціни на нафту почали підвищуватися, що надало значної підтримки рублю. Крім того, податковий період у Росії, який почався цього тижня, також грає на користь російської валюти. За підсумками середи рубль зміцнився на 0.5%, до 59.3775 руб/дол.

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

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

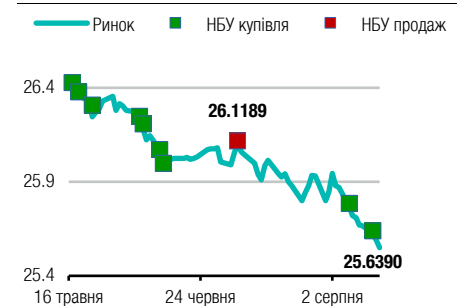
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

Індикатори ринку (за 16 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	25.5500	-0.16	-0.62	-1.79	-5.72
Долар ¹	93.541	-0.33	-0.01	-1.69	-8.48
Євро	1.1767	+0.27	+0.07	+2.59	+11.89
Ієна	110.1900	-0.43	+0.11	-2.08	-5.79
Фунт ²	1.2891	+0.17	-0.87	-1.58	+4.47
Юань	6.6916	+0.09	+0.26	-1.24	-3.65
Рубль	59.3836	-0.54	-1.17	+0.63	-3.50

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 16 серпня 2017 р. включно)



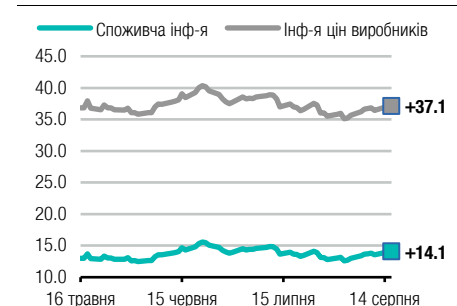
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 16 серпня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

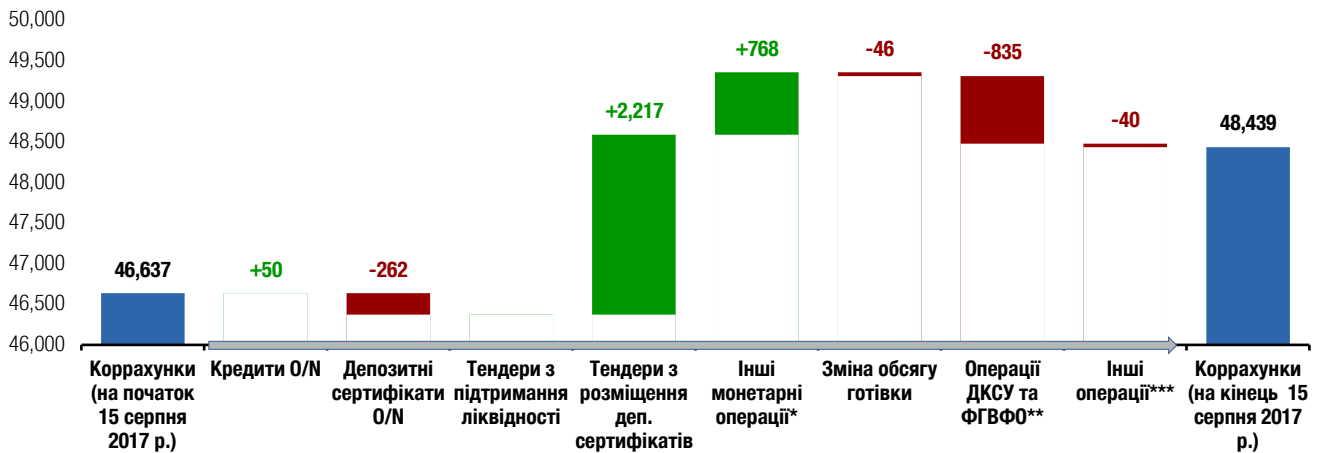
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 16 серпня 2017 р. включно)



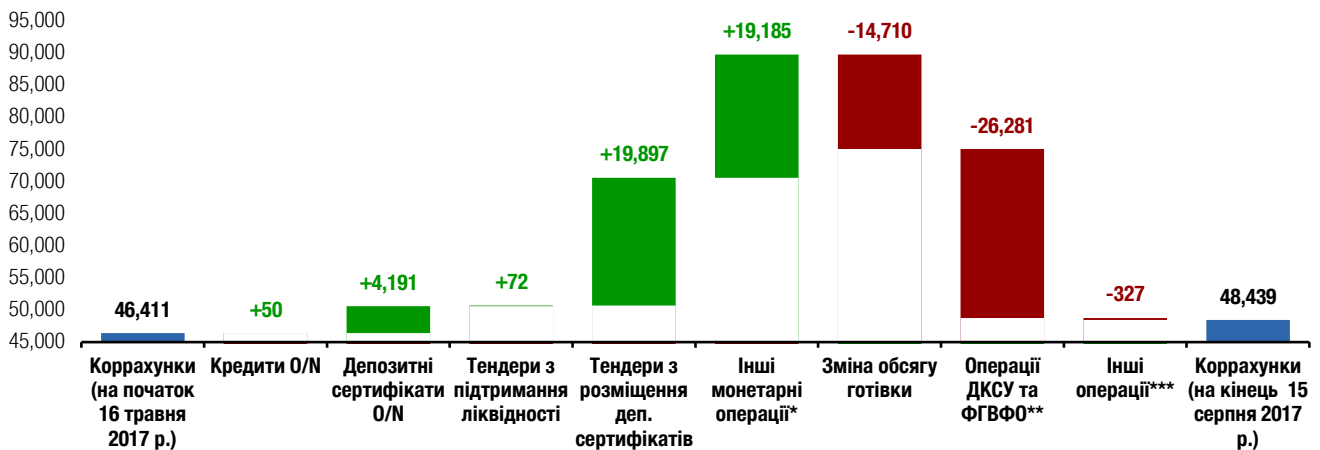
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



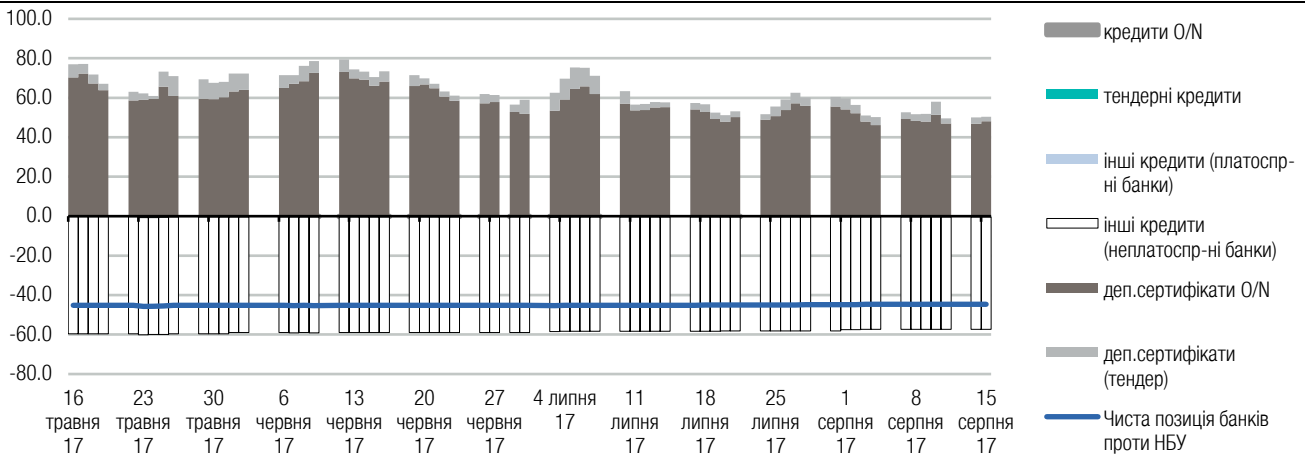
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.kotovyeh@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.