



Фокус
Україна

Сегменти
Внутрішня ліквідність,
державні облігації,
валютний ринок,
макроекономіка

Аналітики
Олександр Вальчишен
Тарас Котович
Дмитро Дяченко
Артем Гладченко

Фінансовий щоденник

Ліквідність на річному мінімумі

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 18 СЕРПНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 17 серпня 2017 р.
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 17 серпня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.50	+10bp	+90bp
Корражуни банків (млн грн)	48,923	+1.00	-1.63
Деп. сертифікати (млн грн)	43,173	-6.57	-30.63

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.5300	-0.08	-5.79
Обсяг торгів (млн дол)	232.62	-22.16	+37.15
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	110.016	+0.16	+1.87
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	169.561	+0.16	+0.71

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,430.01	-1.54	+8.54
Індекс MSCI EM	1,063.32	+0.29	+23.32
Індекс долару США (DXY)	93.622	+0.09	-8.40
Курс долар США / євро	1.1723	-0.37	+11.47
Нафта WTI (долар/барель)	47.09	+0.66	-12.34
Нафта Brent (долар/барель)	51.03	+1.51	-10.19
Індекс CRB	175.89	+0.30	-8.64
Золото (долар/унція)	1,288.06	+0.37	+11.78

Нотатки:

Джерело: Bloomberg, ICU.

..... 1

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність на річному мінімумі 2

Обсяг ліквідності в банківській системі відчутно знизився у середу, на 2.55 млрд грн, або на 2.7% порівняно з попереднім днем і сягнув 92.1 млрд – нового мінімуму з початку року. При незначному збільшенні залишків на кореспондентських рахунках в НБУ вкладення банків у депозитні сертифікати значно скоротилися. Чинником даного дисбалансу виступили трансакції Держказначейства. Інших монетарних операцій НБУ не проводив. 2

Валютний ринок..... 3

Ралі гривні продовжується 3

Гривня продовжує зростати вже одинадцяту торгову сесію поспіль. За підсумками четверга українська валюта зміцнилася ще на 0.26%, до 25.5064 грн/дол. Однією з причин посилення гривні (вкупі зі слабким долларом на світових валютних ринках) є початок податкового періоду за другий квартал поточного року. Беручи до уваги той факт, що Держказначейство відшкодувало ПДВ на незначну суму (близько 1.4 млрд гривень) з початку місяця, а експортери потребують гривневої ліквідності для здійснення податкових платежів, -- вони змушені продавати валюту на місцевому ринку, що створює підвищений попит на гривню. НБУ спробував зменшити волатильність на валютному ринку, купивши на аукціоні 44 млн доларів у четвер і таким чином запобіг ще більшому посиленню гривні. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.68 грн/дол, продаж становив 25.48 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився/підвищився на 0.16%, до 110. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.4% вищий за показник у 98.73 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Внутрішня ліквідність

Ліквідність на річному мінімумі

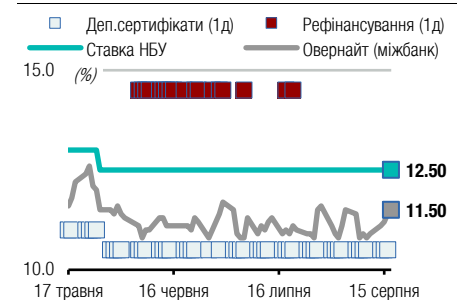
Обсяг ліквідності в банківській системі відчутно знизився у середу, на 2.55 млрд грн, або на 2.7% порівняно з попереднім днем і сягнув 92.1 млрд – нового мінімуму з початку року. При незначному збільшенні залишків на кореспондентських рахунках в НБУ вкладення банків у депозитні сертифікати значно скоротилися. Чинником даного дисбалансу виступили трансакції Держказначейства. Інших монетарних операцій НБУ не проводив.

Банки зменшили вкладення у двотижневі депсертифікати на 2.6 млрд грн та на 0.42 млрд – в інструменти овернайт. Загальний вплив монетарних операцій НБУ в частині збільшення обсягів резервних грошей становив майже 3 млрд. З боку автономних чинників спостерігався загальний відтік коштів у сумі 2.5 млрд, у тому числі 2.49 -- з боку ДКС та 0.04 млрд -- від конвертації коштів у готівку. Залишки на кореспондентських рахунках банків в НБУ збільшилися на 0.48 млрд грн. Індекс міжбанківської ставки овернайт зріс на 11 бп, до 11.2% річних, і залишається в цільовому діапазоні НБУ 10.5-12.5%.

Погляд ICU: Значне зменшення обсягів внутрішньої ліквідності (без урахування ОВДП) відбулося через операції Держказначейства. Зокрема, у середу відбувались розрахунки за придбані у вівторок ОВДП -- на понад 1.2 млрд грн при виплатах у ринок близько 0.2 млрд грн. Не дивлячись на це, залишки на кореспондентських рахунках зростали, що відбувалося за рахунок переміщення коштів з депсертифікатів. Останнім часом ми спостерігаємо таку зворотню тенденцію: під час абсорбування коштів з боку ДКС відбувається їх поповнення з боку НБУ та навпаки. Учора вільна гривня залишалась під тиском податкових платежів, але отримала притік від НБУ через валютний аукціон близько 1.1 млрд грн, а також відшкодування ПДВ у сумі 0.28 млрд. Це може посприяти менш активному зниженню ліквідності.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 17 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 17 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	11.50	+10bp	+70bp	+60bp	+90bp
O/N \$ swap	12.22	+21bp	+89bp	+85bp	+75bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	48,923	+1.00	+14.56	+9.56	-1.63
ДепСерт ³	43,173	-6.57	-15.85	-20.30	-30.63
Всього	92,096	-2.69	-2.03	-6.80	-17.75

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	364,685	-0.28	-0.28	-1.70	+2.40
Банки	296,429	+0.20	+0.12	+1.09	+72.00
Резид-ти	22,459	+0.16	-0.59	+4.09	+43.25
Нерез-ти ⁴	471	+4.1т	+4.5т	+35.1т	-92.58
Всього	684,044	+0.01	-0.05	-0.26	+24.26

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.50	-92bp	-50bp	-375bp	-11ppt
3 місяців	11.65	-20bp	-5bp	-11ppt	-10ppt
6 місяців	11.90	+6bp	-5bp	-308bp	-614bp
1 рік	11.63	-5bp	+0bp	-221bp	-436bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	550	+0bp	+0bp	-35bp	-103bp
----------	-----	------	------	-------	--------

Нотатки: [1] облікова ставка НБУ; [2] залишок резервних грошей на кор.рахунках банків в НБУ; [3] залишок депозитних сертифікатів НБУ; [4] нерезиденти. «т» -- тисяч.

Джерело: Bloomberg, ICU.

Валютний ринок

Ралі гривні продовжується

Гривня продовжує зростати вже одинадцяту торгову сесію поспіль. За підсумками четверга українська валюта зміцнилася ще на 0.26%, до 25.5064 грн/дол. Однією з причин посилення гривні (вкупі зі слабким долларом на світових валютних ринках) є початок податкового періоду за другий квартал поточного року. Беручи до уваги той факт, що Держказначейство відшкодувало ПДВ на незначну суму (близько 1.4 млрд гривень) з початку місяця, а експортери потребують гривневої ліквідності для здійснення податкових платежів, -- вони змушені продавати валюту на місцевому ринку, що створює підвищений попит на гривню. НБУ спробував зменшити волатильність на валютному ринку, купивши на аукціоні 44 млн доларів у четвер і таким чином запобіг ще більшому посиленню гривні. На готівковому ринку доллар можна було купити за 25.68 грн/дол, продаж становив 25.48 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився/підвищився на 0.16%, до 110. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.4% вищий за показник у 98.73 р/р.

Учора американський доллар знаходився під впливом різних чинників. Сильні дані щодо ринку праці призвели до значного посилення у першій половині торгової сесії, однак політична нестабільність та останній звіт ФРС про монетарну політику нівелювали зростання. З останнього звіту випливає, що члени Центрального банку США не мають єдиної думки щодо необхідності ще одного підвищення ключової процентної ставки у цьому році. У четвер індекс американського долара перебував у діапазоні 93.31 – 94.08, підвищившись на 0.1%, до 93.62.

Російський рубль отримав підтримку завдяки зростаючим цінам на нафту протягом другої половини торгової сесії. За даними Міністерства енергетики США минулого тижня запаси нафти в країні скоротилися на 8.9 млн барелів, удвічі перевищуючи прогнози. Позитивно на російську валюту вплинув також і податковий період у Росії та підвищення інтересу інвесторів до операцій carry trade. Таким чином, у четвер рубль зміцнився на 0.26%, до 59.225 руб/дол.

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

Індикатори ринку (за 17 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)

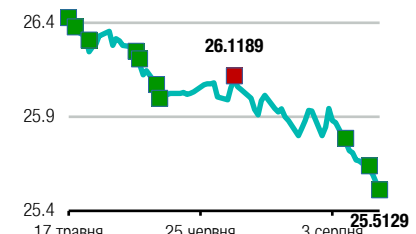
Гривня	25.5300	-0.08	-0.55	-1.60	-5.79
Долар ¹	93.622	+0.09	+0.24	-1.58	-8.40
Євро	1.1723	-0.37	-0.42	+2.13	+11.47
Ієна	109.5700	-0.56	+0.34	-2.72	-6.32
Фунт ²	1.2868	-0.18	-0.84	-1.43	+4.28
Юань	6.6755	-0.24	+0.43	-1.40	-3.88
Рубль	59.2184	-0.28	-1.51	-0.20	-3.77

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 17 серпня 2017 р. включно)

Ринок НБУ купівля НБУ продаж



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 17 серпня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 17 серпня 2017 р. включно)

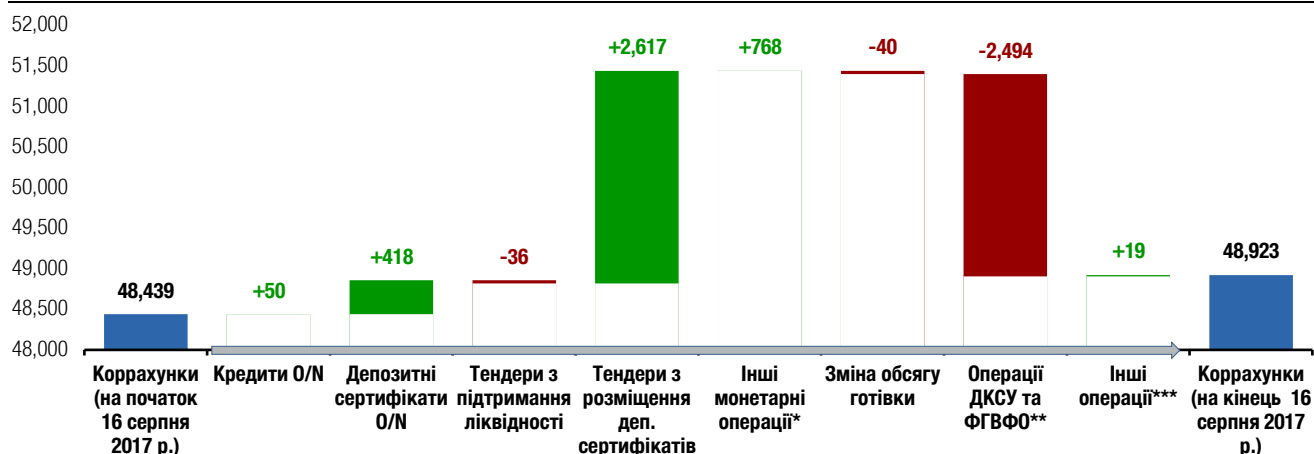


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

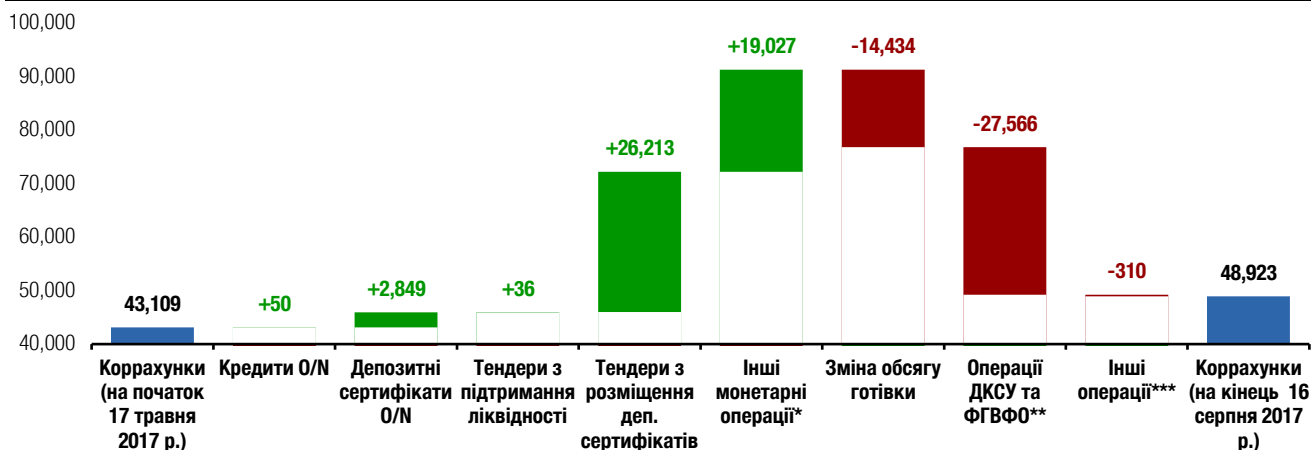
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



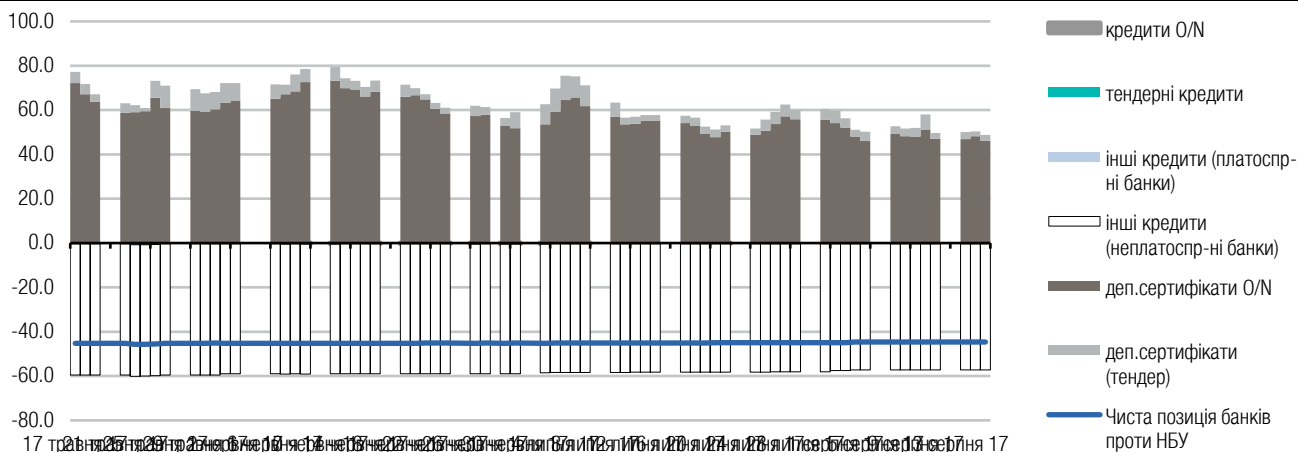
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.valchyshen@icu.ua

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

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