

Фінансовий щоденник

Значне падіння ліквідності

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність

2

Значне падіння ліквідності

2

Наприкінці минулого тижня збільшився відтік коштів на рахунки Державного казначейства, яке протягом четверга та п'ятниці отримало майже 20 млрд грн. Це спричинило скорочення ліквідності банківської системи (без урахування ОВДП) до найнижчого рівня цього року, 79.53 млрд грн, що відповідає рівням вересня-початку грудня 2016го. За даними НБУ, чистий відтік коштів за операціями Держказначейства (за мінусом витрат з бюджету, включаючи відшкодування ПДВ) за ці ж дні склав 13.83 млрд.

2

Валютний ринок

3

Гривня на новому річному максимумі.....

3

Українська валюта продовжує своє ралі. За даними НБУ в суботу гривня зміцнилася ще на 0.06%, до 25.4904 грн/дол і посилюється вона завдяки декільком факторам. Зокрема, слабкість долара на світових валютних ринках надає підтримку валютам розвиткових країн, у тому числі і гривні. З іншого боку, українська валюта зміцнюється завдяки локальним факторам, як наприклад податковий період за другий квартал поточного року. Оскільки ліквідність у банківському секторі продовжує знижуватися, а експортерам гривня потрібна для здійснення податкових платежів, - вони змушені продавати іноземну валюту на місцевому ринку, що створює підвищений попит на українську валюту. Однак цього тижня ми очікуємо припинення зміцнення гривні, оскільки податковий період за другий квартал майже закінчився, а серпневий податковий період почнеться лише через тиждень. У суботу на готівковому ринку долар можна було купити за 25.61 грн/дол, продаж становив 25.42 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) залишився на рівні 110.02. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 12.27% вищий за показник у 97.99 р/р.

3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

ПОНЕДІЛОК, 21 СЕРПНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 18 серпня 2017
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 18 серпня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	12.50	+0бр	-150бр
Ставка овернайт (міжбанк)	11.60	+10бр	+100бр
Корражуни банків (млн грн)	48,923	+0.00	-1.63
Деп.сертифікати (млн грн)	44,914	+4.03	-27.84
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	25.4700	-0.24	-6.01
Обсяг торгів (млн дол)	148.11	-36.33	-12.68
Індекс гривні (реальний, ICL)	110.017	+0.00	+1.87
Індекс гривні (реальний, ICB)	169.562	+0.00	+0.71

РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	548bp	-2bp	-105bp
--------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,425.55	-0.18	+8.34
Індекс MSCI EM	1,059.54	-0.36	+22.88
Індекс долару США (DXY)	93.434	-0.20	-8.59
Курс долар США / євро	1.1761	+0.32	+11.83
Нафта WTI (долар/барель)	48.51	+3.02	-9.70
Нафта Brent (долар/барель)	52.72	+3.31	-7.22
Індекс CRB	177.50	+0.92	-7.80
Золото (долар/унція)	1,283.95	-0.32	+11.43

Нотатки:

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Значне падіння ліквідності

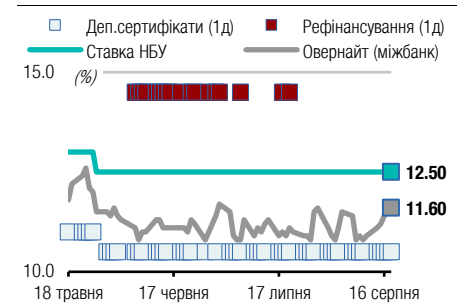
Наприкінці минулого тижня збільшився відтік коштів на рахунки Державного казначейства, яке протягом четверга та п'ятниці отримало майже 20 млрд грн. Це спричинило скорочення ліквідності банківської системи (без урахування ОВДП) до найнижчого рівня цього року, 79.53 млрд грн, що відповідає рівням вересня-початку грудня 2016го. За даними НБУ, чистий відтік коштів за операціями Держказначейства (за мінусом витрат з бюджету, включаючи відшкодування ПДВ) за ці ж дні склав 13.83 млрд.

Через значне абсорбування коштів з боку ДКС, відбулося скорочення і обсягу резервних грошей, і вкладень у депозитні сертифікати. Залишки банків на коррахунках у НБУ знизились на 6.55 млрд та 1.98 млрд у четвер та п'ятницю відповідно. Загальний обсяг коштів, вкладених у депозитні сертифікати, за два дні знизився на 4.04 млрд. Надходження від НБУ були незначними, близько 1.3 млрд через інші монетарні операції, де 1.12 млрд грн склали кошти за викуплену в четвер на аукціоні валюту. Банки не використовували ОВДП для залучення коштів від регулятора в якості кредитів під їх заставу.

Погляд ICU: Сплата квартальних податків призвела до значного зменшення обсягів вільної гривні у банківській системі, і, найімовірніше, найближчим часом ліквідність не відновиться, а досягне нових мінімальних рівнів цього року. Тим не менше, це скорочення не є критичним, адже банки не звертаються до НБУ за отриманням додаткових резервних грошей через операції з ОВДП на щоденних тендерах з підтримки ліквідності. На цьому тижні розпочинаються платежі за щомісячними податками, тож тиск на вільну гривню у банківській системі триватиме. Єдиним значним джерелом коштів може стати відшкодування ПДВ, адже при середньомісячному обсязі близько 10 млрд, у серпні відшкодовано всього лиш близько 1.6 млрд і такі виплати відбувалися переважно наприкінці місяця. Додатково можливе надходження коштів від НБУ через операції з викупу валюту.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 18 серпня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 18 серпня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січ Δ (%)
--	------------------	--------------	--------------	---------------	-------------

ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ ¹	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150
O/N ставка	11.60	+10bp	+70bp	+60bp	+100
O/N \$ swap	12.58	+13bp	+98bp	+118bp	+110

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	48,923	+0.00	+0.55	+4.82	-1.1
ДепСерт ³	44,914	+4.03	-4.42	-14.91	-27.3
Всього	93,837	+1.89	-1.89	-5.65	-16.2

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	364,685	+0.00	-0.28	-1.70	+2.2
Банки	305,010	-0.02	+3.00	+4.04	+76.3
Резид-ти	22,584	+0.10	+0.48	+4.80	+44.1
Нерез-ти ⁴	471	+0.00	+4,319.5	+33,077.5	-92.3
Всього	692,751	-0.01	+1.23	+1.02	+25.3

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.16	-34bp	-4bp	-362bp	-11p
3 місяців	11.86	+21bp	+49bp	+155bp	-10p
6 місяців	11.84	-6bp	+3bp	-104bp	-62p
1 рік	11.67	+4bp	+1bp	-4bp	-43p

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	548	-2bp	-2bp	-37bp	-105
----------	-----	------	------	-------	------

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 новому річному максимумі

Українська валюта продовжує своє ралі. За даними НБУ в суботу гривня зміцнилася ще на 0.06%, до 25.4904 грн/дол і посилюється вона завдяки декільком факторам. Зокрема, слабкість долара на світових валютних ринках надає підтримку валютам розвиткових країн, у тому числі і гривні. З іншого боку, українська валюта зміцнюється завдяки локальним факторам, як наприклад податковий період за другий квартал поточного року. Оскільки ліквідність у банківському секторі продовжує знижуватися, а експортерам гривня потрібна для здійснення податкових платежів, -- вони змушені продавати іноземну валюту на місцевому ринку, що створює підвищений попит на українську валюту. Однак цього тижня ми очікуємо припинення зміцнення гривні, оскільки податковий період за другий квартал майже закінчився, а серпневий податковий період почнеться лише через тиждень. У суботу на готівковому ринку долар можна було купити за 25.61 грн/дол, продаж становив 25.42 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) залишився на рівні 110.02. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 12.27% вищий за показник у 97.99 р/р.

Американський долар продовжив своє послаблення проти основних світових валют на фоні політичної нестабільності. У п'ятницю Дональд Трамп оголосив про звільнення головного радника Білого Дому Стіва Беннона. Крім того, цього тижня президент США ліквідував дві економічні ради, що склалися з керівників великих американських компаній і задумувалися як майданчики для діалогу з бізнесом у справі реформування економіки країни. Таким чином, нинішня ситуація у Вашингтоні викликає сумніви щодо спроможності Дональда Трампа провести обіцяні реформи, що продовжує негативно впливати на долар. У п'ятницю індекс американського долара (DXY) знизився на 0.2%, до 93.43.

Російський рубль послаблювався протягом п'ятниці, однак розворот цін на нафту наприкінці торгової сесії призвів до значного зміцнення російської валюти. У той же час, рубль отримав підтримку завдяки піку сезонних податкових виплат та відновленню інтересу інвесторів до операцій carry trade. Таким чином, рубль зміцнився на 0.45%, до 59.295 руб/дол.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721

Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738

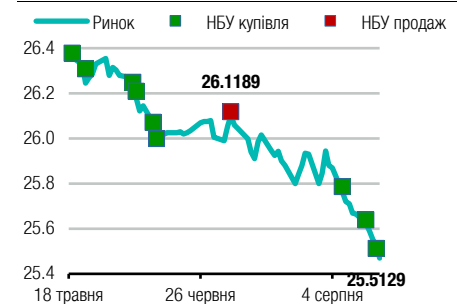
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 18 серпня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	25.4700	-0.24	-0.76	-1.76	-6.01
Долар ¹	93.434	-0.20	+0.39	-1.24	-8.59
Євро	1.1761	+0.32	-0.51	+1.79	+11.83
Ієна	109.1800	-0.36	-0.01	-2.58	-6.65
Фунт ²	1.2870	+0.02	-1.11	-1.30	+4.29
Юань	6.6704	-0.08	+0.10	-1.13	-3.95
Рубль	58.9523	-0.45	-1.48	-0.88	-4.20

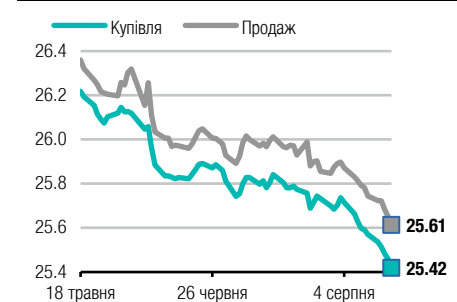
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 18 серпня 2017 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 18 серпня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

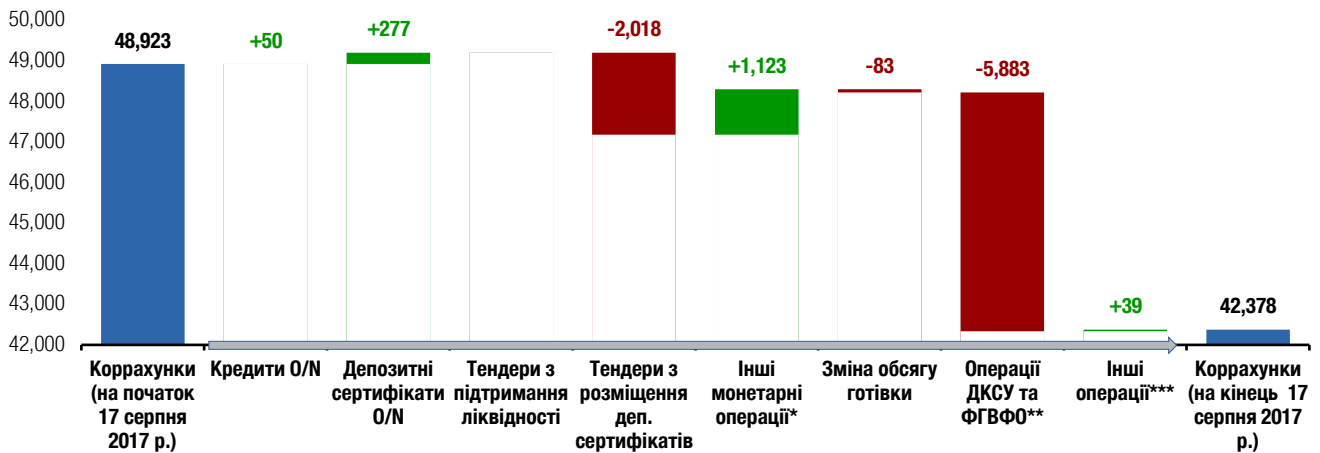
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 18 серпня 2017 включно)



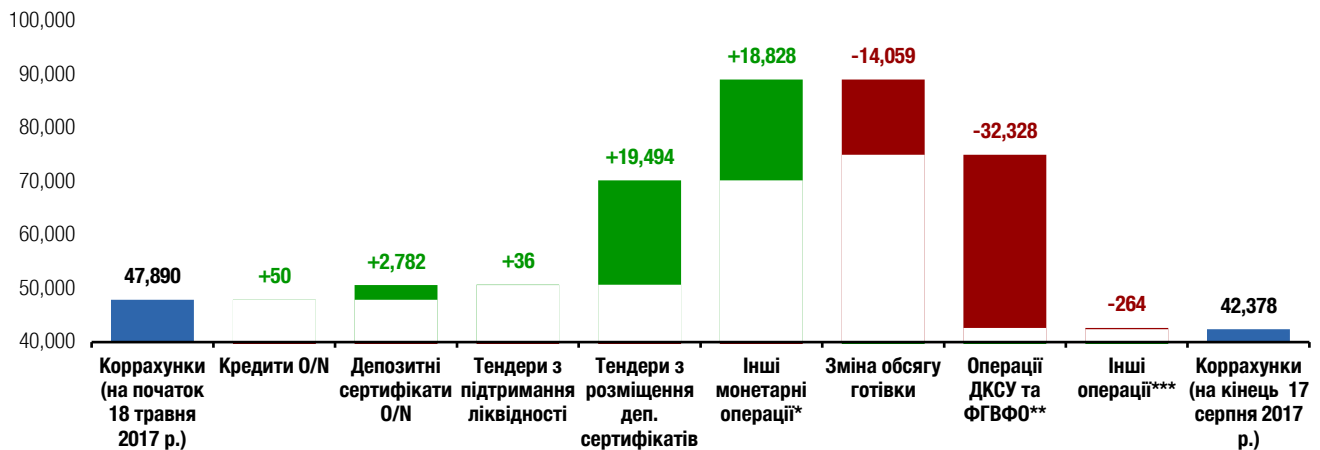
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



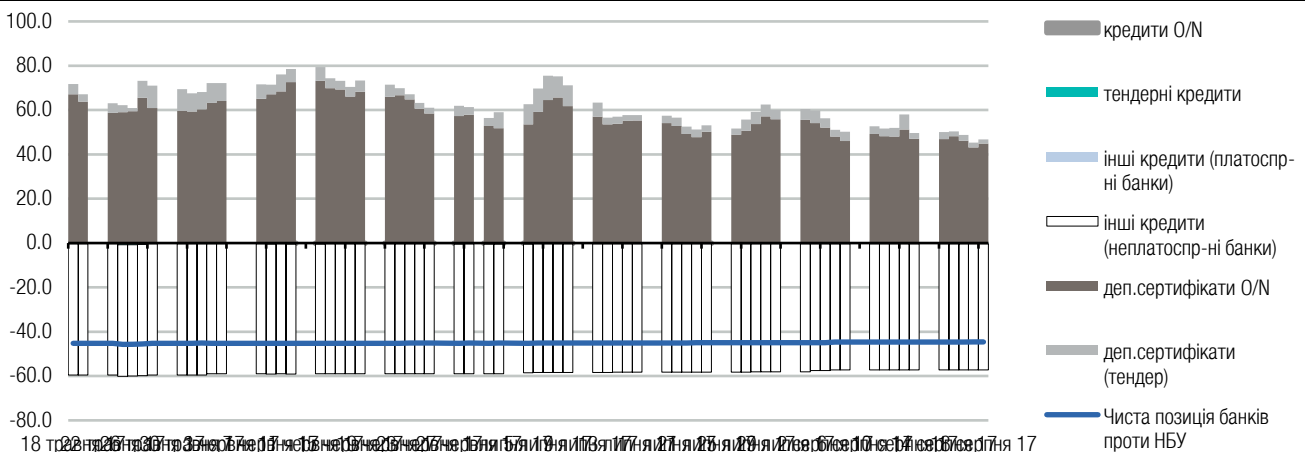
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 3777040

WEB www.icu.ua



@ICU_UA

ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

Влад Сінані, директор
vlad.sinani@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий директор
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Бєляєв
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.kotovyich@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 ринку, 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.