

Фінансовий щоденник

Гривня відступає

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 28 СЕРПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність

2

Ліквідність зростає на відшкодуванні ПДВ.....2

Держказначейство здійснило у вівторок відшкодування ПДВ на 7.22 млрд гривень, збільшивши загальний обсяг відшкодувань у серпні до 9.54 млрд грн, що вже наближається до середньомісячних рівнів. За рахунок цих виплат підсумковий вплив операцій ДКС склав 3.35 млрд грн притоку до банківської системи. Однак після кількох днів конвертації готівки у резерви, у вівторок банки збільшили обсяг готівки на 0.69 млрд грн, що зменшило вплив притоку коштів з бюджету. Таким чином, вплив автономних чинників за підсумками вівторка склав 2.66 млрд грн.

2

Гривня відступає3

Останні декілька тижнів гривня отримувала підтримку завдяки слабкому долару та податковому періоду за другий квартал. Однак за підсумками середи українська валюта послабилася на 0.4%, до 25.5456 грн/дол, так як відбулася корекція в парі USD/UAH через стабілізацію долара та закінчення податкового періоду за другий квартал поточного року. Крім того, рівень ліквідності у банківському секторі підвищився, оскільки залишки коштів на коррахунках банків у вівторок збільшились на 3.97 млрд грн, до 48.09 млрд грн. У середу на готівковому ринку долар можна було купити за 25.57 грн/дол, продаж становив 25.36 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.57%, до 109.37. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.62% вищий за показник у 97.99 р/р. На наш погляд, на початку тижня курс гривні залишиться близьким до 25.6 грн/дол, оскільки в понеділок починаються податкові платежі за серпень. У той же час, торгово-зважений індекс гривні показує, що українська валюта є переоціненою, тому ми очікуємо послаблення гривні у середньостроковому періоді.

3

Валютний ринок

3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 23 серпня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 23 серпня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.60	+10bp	+100bp
Коррахунки банків (млн грн)	48,092	+8.99	-3.30
Деп.сертифікати (млн грн)	36,728	-3.44	-40.99
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	25.5550	+0.37	-5.70
Обсяг торгів (млн дол)	187.76	+0.65	+10.70
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.373	-0.57	+1.27
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.570	-0.57	+0.12
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	527bp	+7bp	-126bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,443.05	+0.17	+9.12
Індекс MSCI EM	1,075.60	+0.29	+24.74
Індекс долару США (DXY)	93.147	-0.43	-8.87
Курс долар США / євро	1.1807	+0.38	+12.27
Нафта WTI (долар/барель)	48.41	+1.21	-9.88
Нафта Brent (долар/барель)	52.57	+1.35	-7.48
Індекс CRB	177.58	+0.48	-7.75
Золото (долар/унція)	1,290.95	+0.45	+12.04

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність зросла на відшкодуванні ПДВ

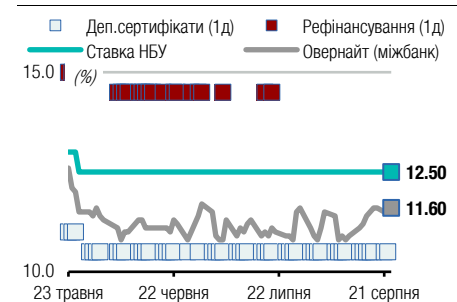
Держказначейство здійснило у вівторок відшкодування ПДВ на 7.22 млрд гривень, збільшивши загальний обсяг відшкодувань у серпні до 9.54 млрд грн, що вже наближається до середньомісячних рівнів. За рахунок цих виплат підсумковий вплив операцій ДКС склав 3.35 млрд грн притоку до банківської системи. Однак після кількох днів конвертації готівки у резерви, у вівторок банки збільшили обсяг готівки на 0.69 млрд грн, що зменшило вплив притоку коштів з бюджету. Таким чином, вплив автономних чинників за підсумками вівторка склав 2.66 млрд грн.

Саме на такий обсяг і зросла загалом ліквідність у банківській системі (не враховуючи коштів, вкладених в ОВДП). При цьому, банки продовжили накопичувати резерви, адже в період щомісячних податкових платежів попит на гривневий ресурс зростає. Тож залишки на коррахунках банків збільшилися на 3.97 млрд грн і додатковим джерелом накопичення стали депсертифікати НБУ. Загальний обсяг депсертифікатів в обігу скоротився на 1.31 млрд грн, переважно за рахунок зменшення обсягу придбання двотижневих інструментів, -- особливо порівняно з обсягом їх погашення у той же день.

Погляд ICU: До кінця місяця може бути відшкодовано ще близько мільярда гривень ПДВ, але на ліквідність ці виплати вже суттєво не вплинуть. Цього тижня буде спостерігатись продовження сплати податків і тиск на ліквідність, тож загальний рівень її коливатиметься біля позначки у 80 млрд грн. Держказначейство може збільшити обсяги витрат з бюджету, але суттєвого притоку коштів очікувати наразі не варто.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 23 серпня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 23 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	+20bp	+60bp	+100
O/N \$ swap	12.48	+6bp	+55bp	+88bp	+101
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви ²	48,092	+8.99	-0.72	+2.46	-3.3
ДепСерт ³	36,728	-3.44	-20.52	-26.96	-40.9
Всього	84,820	+3.23	-10.38	-12.75	-24.2
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	364,685	+0.00	-0.28	-0.88	+2.4
Банки	304,430	-0.04	+2.91	+3.96	+76.6
Резид-ти	22,994	+0.69	+2.54	+5.99	+46.6
Нерез-ти ⁴	471	-0.01	+4,147.9	+38,200.0	-92.3
Всього	692,580	+0.00	+1.26	+1.49	+25.8
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	11.82	+45bp	-59bp	-326bp	-10p
3 місяців	11.74	+4bp	-11bp	+62bp	-10p
6 місяців	11.74	-4bp	-11bp	-122bp	-631
1 рік	11.62	-4bp	-6bp	-16bp	-437
РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 p.	527	+7bp	-23bp	-58bp	-126

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 відступає

Останні декілька тижнів гривня отримувала підтримку завдяки слабкому долару та податковому періоду за другий квартал. Однак за підсумками середи українська валюта послабилася на 0.4%, до 25.5456 грн/дол, так як відбулася корекція в парі USD/UAN через стабілізацію долара та закінчення податкового періоду за другий квартал поточного року. Крім того, рівень ліквідності у банківському секторі підвищився, оскільки залишки коштів на коррахунках банків у вівторок збільшилися на 3.97 млрд грн, до 48.09 млрд грн. У середу на готівковому ринку долар можна було купити за 25.57 грн/дол, продаж становив 25.36 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.57%, до 109.37. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.62% вищий за показник у 97.99 р/р. На наш погляд, на початку тижня курс гривні залишиться близьким до 25.6 грн/дол, оскільки в понеділок починаються податкові платежі за серпень. У той же час, торгово-зважений індекс гривні показує, що українська валюта є переоціненою, тому ми очікуємо послаблення гривні у середньостроковому періоді.

У п'ятницю, після доповіді Джанет Йеллен, долар послабився проти основних світових валют до майже 3-тижневого мінімуму. Голова Федеральної резервної системи під час свого виступу оминала тему монетарної політики, а також не надала нових сигналів, коли центральний банк почне зменшувати кількість активів на своєму балансі. Крім того, опублікований у п'ятницю звіт показав, що кількість замовлень на товари тривалого вжитку в липні зменшилася на 6.8%, порівняно з очікуваннями зниження лише на 6%. На фоні слабкої макроекономічної статистики та доповіді Йеллен, індекс американського долара (DXY) знизився на 0.6%, до 92.74.

Єдина європейська валюта у п'ятницю досягала максимуму з січня 2015 року на фоні виступу Маріо Драгі. Голова Європейського центрального банку відзначив, що протягом останніх кількох років відновлення глобального економічного зростання було помітним у США, -- однак Європа та Японія знаходяться на ранніх стадіях цього процесу. У той же час, Драгі уникав теми зміцнення євро, наслідком чого є зниження інфляції. Після виступу голови ЄЦБ і на тлі слабого долара євро зміцнився у п'ятницю на 1%, до 1.1924 дол/євро.

Послаблення долара надало підтримку валютам розвиткових країн. Так, китайський юань досяг річного, а російський рубль -- 2-місячного максимуму. Додаткову підтримку російська валюта отримала від високих цін на нафту, які трималися у п'ятницю вище 52.5 доларів за барель. Таким чином, російський рубль зміцнився на 1%, до 58.575 руб/дол, а юань посилювався на 0.2%, до 6.6465 юань/дол.

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

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

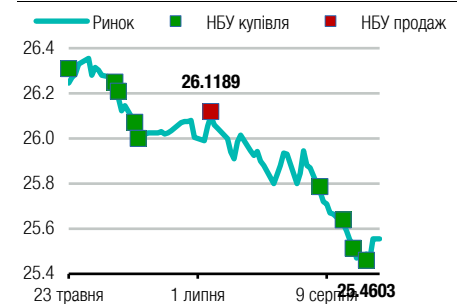
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 23 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	25.5550	+0.37	+0.02	-1.26	-5.70
Долар ¹	93.147	-0.43	-0.42	-0.76	-8.87
Євро	1.1807	+0.38	+0.34	+1.23	+12.27
Ієна	109.0400	-0.48	-1.04	-1.88	-6.77
Фунт ²	1.2800	-0.19	-0.71	-1.52	+3.73
Юань	6.6590	-0.05	-0.49	-1.59	-4.12
Рубль	59.0616	-0.02	-0.54	-0.50	-4.02

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 23 серпня 2017 включно)



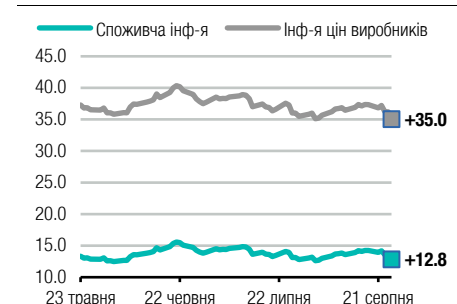
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 23 серпня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

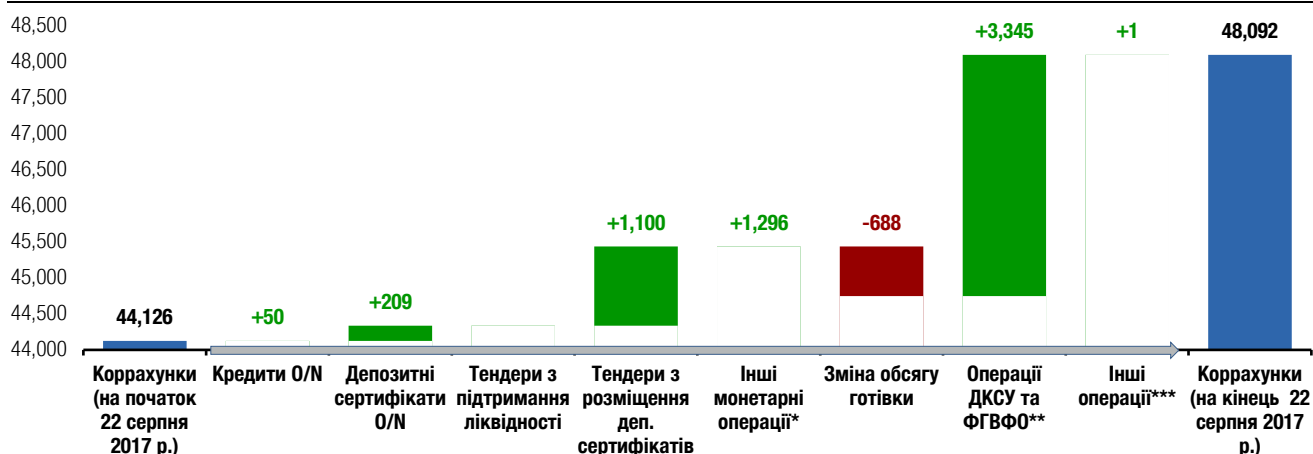
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 23 серпня 2017 включно)



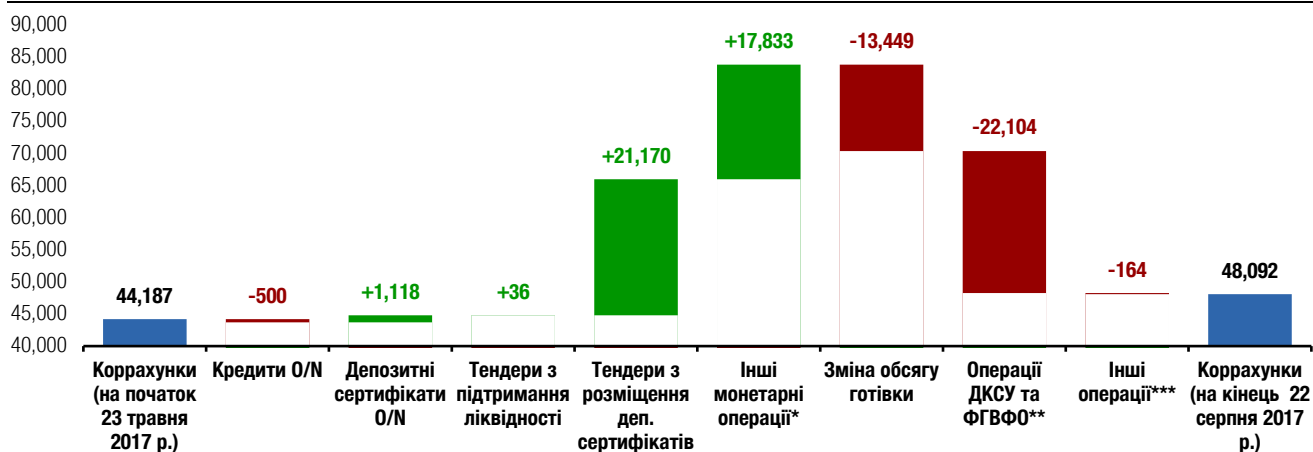
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексах гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



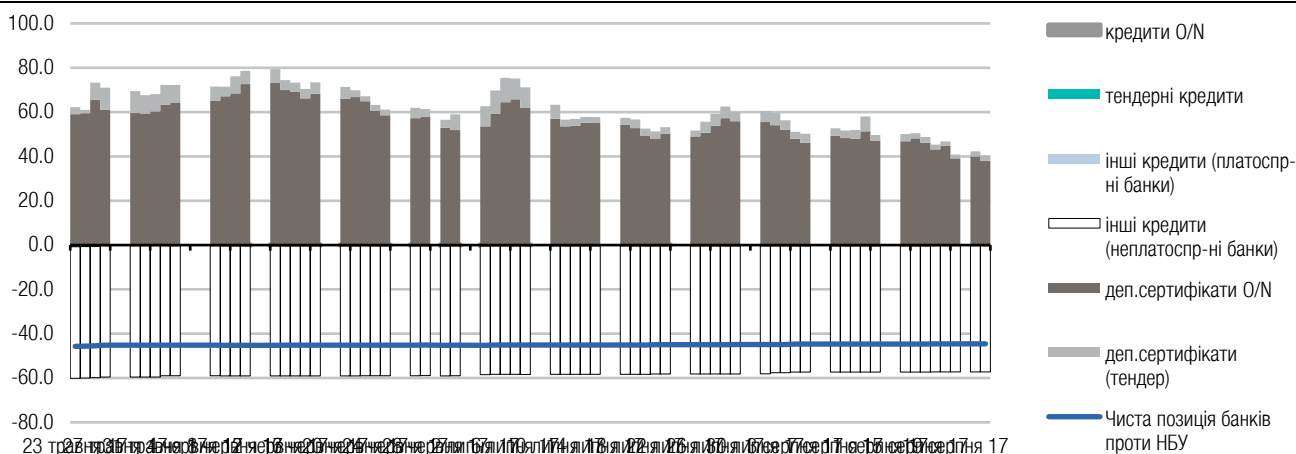
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.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 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.