

Фінансовий щоденник

Гривня тримається біля позначки 25.5 грн/дол

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Банки накопичують резерви2

За попередній неповний робочий тиждень банки накопичили понад 10 млрд гривень додаткових резервів, наростивши залишки на коррахунках у НБУ до 51.18 млрд станом на ранок понеділка. Зростання резервів відбувалось переважно за рахунок скорочення вкладень у депозитні сертифікати, загальний обсяг яких в обігу на ранок 28 серпня склав лише 32.19 млрд грн. Цей показник є найнижчим не лише за цей рік, а з кінця листопада 2016р. Загальний обсяг ліквідності у банківській системі (не враховуючи кошти, вкладені в ОВДП) продовжує коливатися на рівні вище 80 млрд, скоротившись за підсумками минулого тижня до 83.37 млрд. 2

Гривня тримається біля позначки 25.5 грн/дол.....3

На початку тижня українська валюта зміцнилася проти долара на 0.1%, до 25.5158 грн/дол. Падіння американської валюти на 0.6% в п'ятницю мало позитивний вплив на валюти розвиваючихся країн, у тому числі і на гривню. Крім того, в понеділок почався період податкових платежів за серпень, що також підтримало українську валюту. У середу на готівковому ринку долар можна було купити за 25.59 гривень, продаж становив 25.41 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.02%, до 108.64. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 10.91 % вищий за показник у 97.95 р/р. Варто зазначити, що постійне зростання торгово-зваженого індексу гривні скоріше означає послаблення національної валюти в майбутньому, ніж її зміцнення. На наш погляд, гривня незначно послабиться на початку вересня, оскільки припиниться вплив тимчасових факторів (закінчиться період податкових платежів), які надають підтримку українській валюті. У той же час тривале послаблення долара може підтримати українську валюту. 3

Валютний ринок **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ВІВТОРОК, 29 СЕРПНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 28 серпня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 28 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	+0bp	+100bp
Коррахунки банків (млн грн)	51,184	+6.43	+2.92
Деп.сертифікати (млн грн)	32,190	-12.36	-48.28
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	25.4700	-0.33	-6.01
Обсяг торгів (млн дол)	113.19	-39.72	-33.27
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.637	-0.02	+0.59
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	167.435	-0.02	-0.56
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	520bp	+0bp	-133bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,444.24	+0.05	+9.17
Індекс MSCI EM	1,085.08	-0.03	+25.84
Індекс долару США (DXY)	92.207	-0.57	-9.79
Курс долар США / євро	1.1979	+0.46	+13.90
Нафта WTI (долар/барель)	46.57	-2.72	-13.31
Нафта Brent (долар/барель)	51.89	-0.99	-8.68
Індекс CRB	178.01	+0.10	-7.53
Золото (долар/унція)	1,308.35	+1.31	+13.55

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Банки накопичують резерви

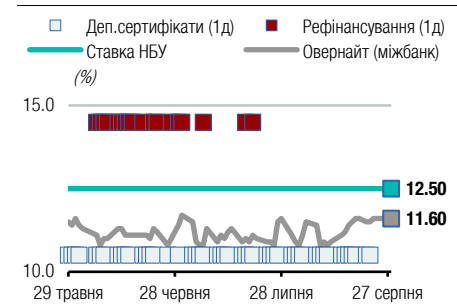
За попередній неповний робочий тиждень банки накопичили понад 10 млрд гривень додаткових резервів, наростивши залишки на коррахунках у НБУ до 51.18 млрд станом на ранок понеділка. Зростання резервів відбувалось переважно за рахунок скорочення вкладень у депозитні сертифікати, загальний обсяг яких в обігу на ранок 28 серпня склав лише 32.19 млрд грн. Цей показник є найнижчим не лише за цей рік, а з кінця листопада 2016р. Загальний обсяг ліквідності у банківській системі (не враховуючи кошти, вкладені в ОВДП) продовжує коливатися на рівні вище 80 млрд, скоротившись за підсумками минулого тижня до 83.37 млрд.

Минулої середи (останній робочий день минулого тижня) основними чинниками, які впливали на загальний рівень ліквідності, були автономні немонетарні операції, які і спричинили скорочення загального обсягу даного показника на 1.45 млрд. Держказначейство вилучило 0.68 млрд через збір податків понад обсяги витрат бюджету, банки конвертували 0.58 млрд резервів у готівку, а також сплатили 0.19 млрд за іншими операціями (найімовірніше, відсотки за кредитами НБУ). Серед монетарних превальювали трансакції з погашення депсертифікатів. До того ж, банки скоротили вкладення у двотижневі інструменти на 5.17 млрд грн, хоч і наростили обсяг депсертифікатів овернайт на 0.63 млрд.

Погляд ICU: Триває період сплати щомісячних податків, що спричиняє додатковий тиск на ліквідність. Банки накопичують доступні кошти на коррахунках, ймовірно, щоб уникнути чергового скорочення резервів нижче рівня обов'язкового резервування (46.49 млрд грн на поточний період). Тому найближчими днями банки можуть уже не зменшувати обсяг депсертифікатів і навіть наростити вкладення, якщо баланс операцій Держказначейства не буде збільшувати негативний вплив на ліквідність.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 28 серпня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 28 серпня 2017)

	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	11.60	+0bp	+10bp	+0bp	+100bp
O/N \$ swap	12.78	+2bp	-10bp	+130bp	+131bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	51,184	+6.43	+24.26	+14.60	+2.92
ДепСерт ³	32,190	-12.36	-19.54	-42.36	-48.28
Всього	83,374	-1.70	+2.68	-17.04	-25.54

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	363,485	-0.33	-0.33	-1.20	+2.06
Банки	304,674	+0.08	-0.10	+2.73	+76.79
Резид-ти	23,080	+0.37	+2.19	+5.27	+47.21
Нерез-ти ⁴	586	+24.42	+24.41	+17.99k	-90.77
Всього	691,825	-0.11	-0.13	+0.79	+25.67

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.31	+111bp	+129bp	+732bp	-10ppt
3 місяців	12.03	+16bp	+44bp	+126bp	-10ppt
6 місяців	11.90	+13bp	+21bp	+145bp	-614bp
1 рік	11.73	+5bp	+12bp	+68bp	-426bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	520	+0bp	-30bp	-65bp	-133bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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 тримається біля позначки 25.5 грн/дол

На початку тижня українська валюта зміцнилася проти долара на 0.1%, до 25.5158 грн/дол. Падіння американської валюти на 0.6% в п'ятницю мало позитивний вплив на валюти розвиткових країн, у тому числі і на гривню. Крім того, в понеділок почався період податкових платежів за серпень, що також підтримало українську валюту. У середу на готівковому ринку долар можна було купити за 25.59 гривень, продаж становив 25.41 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.02%, до 108.64. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 10.91 % вищий за показник у 97.95 р/р. Варто зазначити, що постійне зростання торгово-зваженого індексу гривні скоріше означає послаблення національної валюти в майбутньому, ніж її зміцнення. На наш погляд, гривня незначно послабиться на початку вересня, оскільки припиниться вплив тимчасових факторів (закінчиться період податкових платежів), які надають підтримку українській валюті. У той же час тривале послаблення долара може підтримати українську валюту.

Американський долар, який значно просів на світових валютних ринках у п'ятницю після виступу голови ФРС, послабився до 20-місячного мінімуму у понеділок. Цього тижня інвестори сфокусують свою увагу на даних щодо ринку праці, які будуть опубліковані у п'ятницю. У разі виходу сильної статистики шанси на ще одне підвищення ключової процентної ставки цього року зростуть, і це позитивно вплине на долар. У понеділок індекс американського долара (DXY) знизився на 0.6% до 92.21, перебуваючи протягом торгової сесії в діапазоні 92.17 – 92.55.

Пара EUR/USD не зазнала значних змін у першій половині дня, оскільки на початку тижня не було опубліковано важливої макроекономічної статистики ні у США, ні в Європейському Союзі. Проте ближче до кінця торгової сесії євро зміцнився проти долара на 0.46% до 1.1979 дол/євро, перебуваючи протягом дня у діапазоні 1.1917 – 1.1984 дол/євро. Китайський юань також продовжив зміцнюватися, досягнувши 13-місячного максимуму. Китайська валюта отримала підтримку завдяки слабкому долару та понеділковому рішення центрального банку країни встановити базовий обмінний курс на рівні 6.6353 юань/дол (найвищий з початку року), що призвело до посилення юаня на 0.5%, до 6.6144 юань/дол. Слід зазначити, що посилення юаня додатково підтримує гривню.

Те ж саме можна сказати і про російський рубль, який оновив 2-місячний максимум у перший день тижня. Навіть не зважаючи на зниження ціни на нафту, російська валюта дещо посилилася проти долара -- у понеділок рубль зміцнився на 0.2%, до 58.435 руб/дол.

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

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

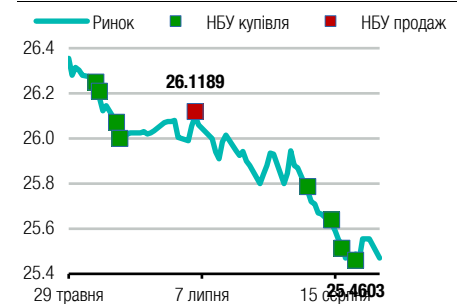
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 28 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	-0.33	-0.07	-1.77	-6.01
Долар ¹	92.207	-0.57	-0.95	-1.13	-9.79
Євро	1.1979	+0.46	+1.39	+1.94	+13.90
Ієна	109.2500	-0.10	+0.25	-1.29	-6.59
Фунт ²	1.2933	+0.40	+0.26	-1.55	+4.81
Юань	6.6144	-0.48	-0.77	-1.82	-4.76
Рубль	58.4434	-0.26	-1.19	-1.87	-5.03

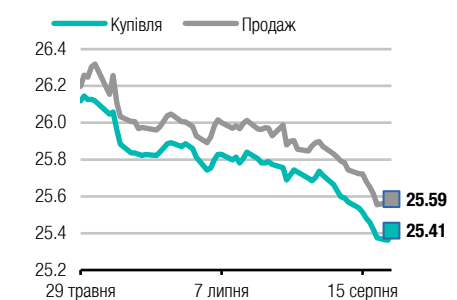
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 28 серпня 2017 включно)



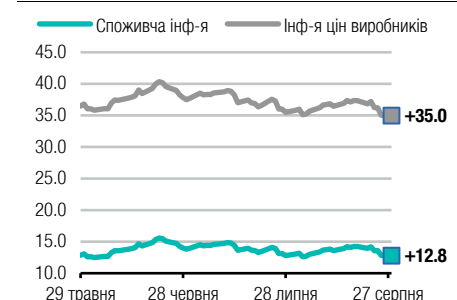
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 28 серпня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

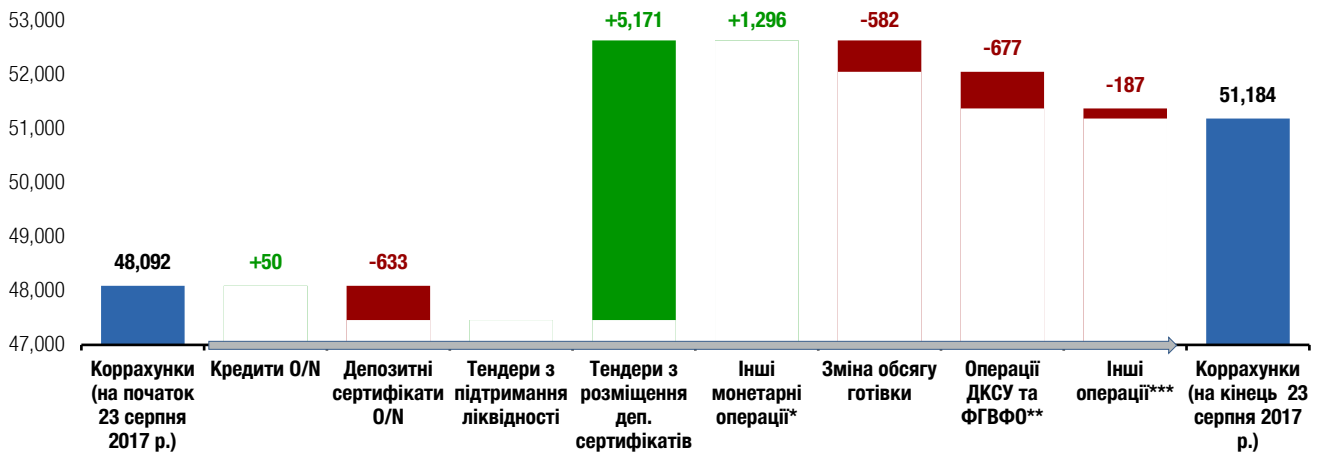
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 28 серпня 2017 включно)



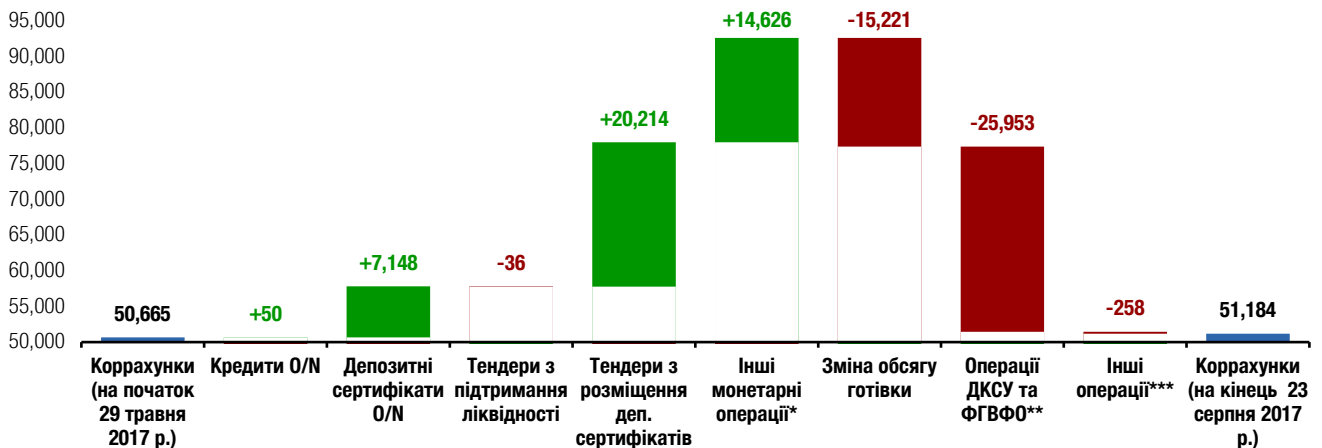
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



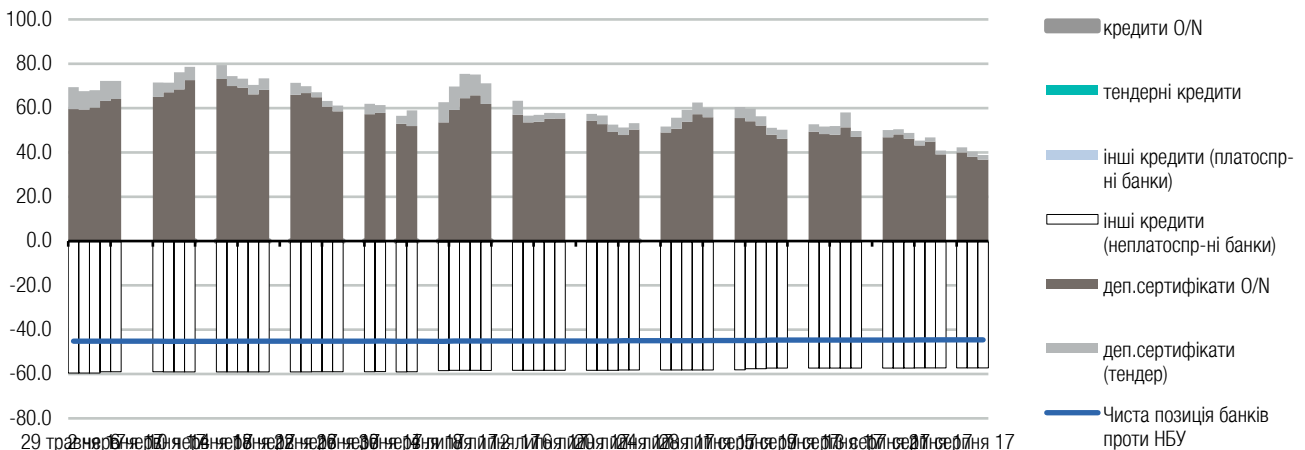
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.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.