

Фінансовий щоденник

Гривня зміцнилася до рівня нижче 25.5

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 30 СЕРПНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність продовжує скорочуватися.....2

У понеділок набрав обертів збір податкових платежів, за підсумками якого Держказначейство отримало на рахунки бюджетів понад 8 млрд грн, однак здійснило витрати у значно меншому обсязі. Підсумковий відтік коштів за операціями ДКС склав 3.92 млрд, що стало основною причиною скорочення загального рівня ліквідності у банківській системі на 1.42 млрд. Відтік до бюджету був компенсований конвертацією банками значного обсягу готівки у резервні гроші (у сумі 2.52 млрд грн), що дозволило скоротити негативний вплив автономних чинників до 1.42 млрд грн.

Валютний ринок 3

Гривня зміцнилася до рівня нижче 25.5.....3

За підсумками вівторка гривня посилилася проти долара США. Слабкість американської валюти продовжує підтримувати валюти розвиткових країн, а отже і гривню. Додаткову підтримку українській гривні надає період податкових платежів та відповідне зниження ліквідності в банківській системі, яке триває другий день поспіль. Відповідно, гривня зміцнилася на 0.3%, до 25.4406 грн/дол. Таким чином, на готівковому ринку долар можна було купити за 25.60 гривень, продаж становив 25.39 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.21%, до 108.86. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.27 % вищий за показник у 97.83 р/р.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 29 серпня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 29 серпня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.70	+10bp	+110bp
Корражунки банків (млн грн)	48,387	-5.47	-2.71
Деп.сертифікати (млн грн)	33,569	+4.28	-46.06

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.4570	-0.05	-6.06
Обсяг торгів (млн дол)	221.50	+95.69	+30.59
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.868	+0.21	+0.80
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	167.792	+0.21	-0.34

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	520bp	+0bp	-133bp
--------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,446.30	+0.08	+9.27
Індекс MSCI EM	1,081.23	-0.35	+25.39
Індекс долару США (DXY)	92.249	+0.05	-9.75
Курс долар США / євро	1.1972	-0.06	+13.83
Нафта WTI (долар/барель)	46.44	-0.28	-13.55
Нафта Brent (долар/барель)	52.00	+0.21	-8.48
Індекс CRB	177.53	-0.27	-7.78
Золото (долар/унція)	1,309.27	+0.07	+13.63

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжує скорочуватися

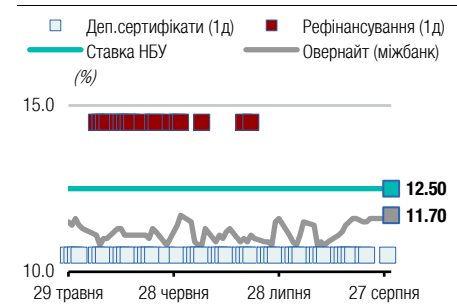
У понеділок набрав обертів збір податкових платежів, за підсумками якого Держказначейство отримало на рахунки бюджетів понад 8 млрд грн, однак здійснило витрати у значно меншому обсязі. Підсумковий відтік коштів за операціями ДКС склав 3.92 млрд, що стало основною причиною скорочення загального рівня ліквідності у банківській системі на 1.42 млрд. Відтік до бюджету був компенсований конвертацією банками значного обсягу готівки у резервні гроші (у сумі 2.52 млрд грн), що дозволило скоротити негативний вплив автономних чинників до 1.42 млрд грн.

Після накопичення значного обсягу на коррахунках у НБУ банки у понеділок очікувано вклали частину з них у депозитні сертифікати. Загальний обсяг депсертифікатів в обігу зріс на 1.38 млрд грн, у т.ч. за інструментами овернайт -- на 0.97 млрд, а за двотижневими -- лише на 0.41 млрд. За рахунок відтоку за автономними чинниками та вкладеннями у депсертифікати, залишки коштів на коррахунках банків у НБУ станом на ранок учорашнього дня скоротились на 2.80 млрд грн.

Погляд ICU: Найімовірніше, пік відтоку за щомісячними податками вже позаду і загальний обсяг ліквідності найближчими днями має стабілізуватися. Цьому сприятиме надходження учора 0.82 млрд грн коштів від НБУ через валютний аукціон. У той же час, операції Держказначейства за підсумками вівторка можуть знову носити негативний характер, зокрема через незначний обсяг відшкодування ПДВ -- лише 0.02 млрд грн. Тож найбільш важливими за підсумками вівторка можуть виявитися операції банків щодо конвертації готівки в резерви та навпаки.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 29 серпня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 29 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	11.70	+10bp	+20bp	+10bp	+110bp
O/N \$ swap	12.49	-2bp	+5bp	+100bp	+101bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	48,387	-5.47	+9.66	+8.34	-2.71
ДепСерт ³	33,569	+4.28	-11.75	-39.89	-46.06
Всього	81,956	-1.70	-0.25	-18.46	-26.81

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	363,485	+0.00	-0.33	-1.20	+2.06
Банки	304,592	-0.03	+0.01	+2.70	+76.74
Резид-ти	23,100	+0.08	+1.15	+5.36	+47.33
Нерез-ти ⁴	586	+0.04	+24.47	+17.99k	-90.77
Всього	691,763	-0.01	-0.11	+0.78	+25.66

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.14	-116bp	-24bp	+616bp	-11ppt
3 місяців	11.62	-40bp	-8bp	+86bp	-10ppt
6 місяців	11.65	-26bp	-13bp	+119bp	-640bp
1 рік	11.74	+1bp	+7bp	+69bp	-425bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	520	+0bp	+0bp	-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 зміцнилася до рівня нижче 25.5

За підсумками вівторка гривня посилилася проти долара США. Слабкість американської валюти продовжує підтримувати валюти розвиткових країн, а отже і гривню. Додаткову підтримку українській гривні надає період податкових платежів та відповідне зниження ліквідності в банківській системі, яке триває другий день поспіль. Відповідно, гривня зміцнилася на 0.3%, до 25.4406 грн/дол. Таким чином, на готівковому ринку долар можна було купити за 25.60 гривень, продаж становив 25.39 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.21%, до 108.86. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.27 % вищий за показник у 97.83 р/р.

Американський долар продовжує своє зниження на світових ринках. У вівторок американська валюта досягала мінімуму за 2.5 роки. На зниження курсу зеленого вплинула промова Голови ФРС, яка не визначила певних напрямів подальшої монетарної політики. На додачу, запуск балістичної ракети у Північній Кореї негативно вплинув на очікування інвесторів щодо геополітичної стабільності та призвів до зростання попиту на безпечні активи. Проте, наприкінці дня, дані щодо споживчої довіри в США підтримали долар. Відповідно, у вівторок індекс американського долара (DXY) підвищився лише на 0.05%, до 92.25, та торгувався протягом доби в діапазоні 91.62 - 92.48.

Зниження долара на світових ринках, своєю чергою, впливало на підвищення курсу інших валют. Так, євро перевищував показник в 1.2 EUR/USD та досягав максимуму з початку 2015 року. Протягом доби євро торгувався в діапазоні 1.1947 - 1.2070 дол/євро, але закінчив день на позначці в 1.1972 дол/євро, знизившись за добу на 0.06%. Відповідним чином відреагував і китайський юань, який досягав 14-місячного максимуму у вівторок, а день закінчив на позначці у 6.5963 юань/дол, тобто зміцнився на 0.3%.

Однак зниження американської валюти не допомогло російському рублю, який знизився за підсумками вівторка на 0.7%, до 58.84 руб/дол. Вочевидь, на курс рубля вплинули ціни на нафту, які опускалися протягом доби, а також фактор закінчення податкового періоду, який підтримував російську валюту напередодні.

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

Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737

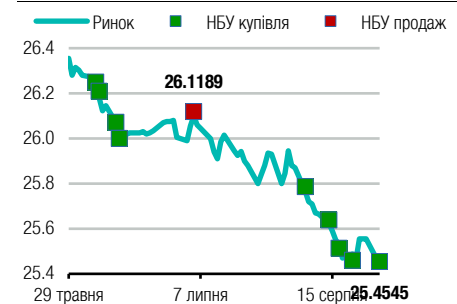
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 29 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	25.4570	-0.05	-0.01	-1.82	-6.06
Долар ¹	92.249	+0.05	-1.39	-1.08	-9.75
Євро	1.1972	-0.06	+1.79	+1.88	+13.83
Ієна	109.7100	+0.42	+0.13	-0.88	-6.20
Фунт ²	1.2918	-0.12	+0.73	-1.66	+4.68
Юань	6.5963	-0.27	-0.99	-2.09	-5.02
Рубль	58.8238	+0.65	-0.43	-1.23	-4.41

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 29 серпня 2017 включно)



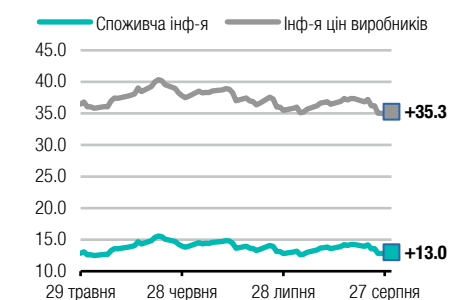
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 29 серпня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

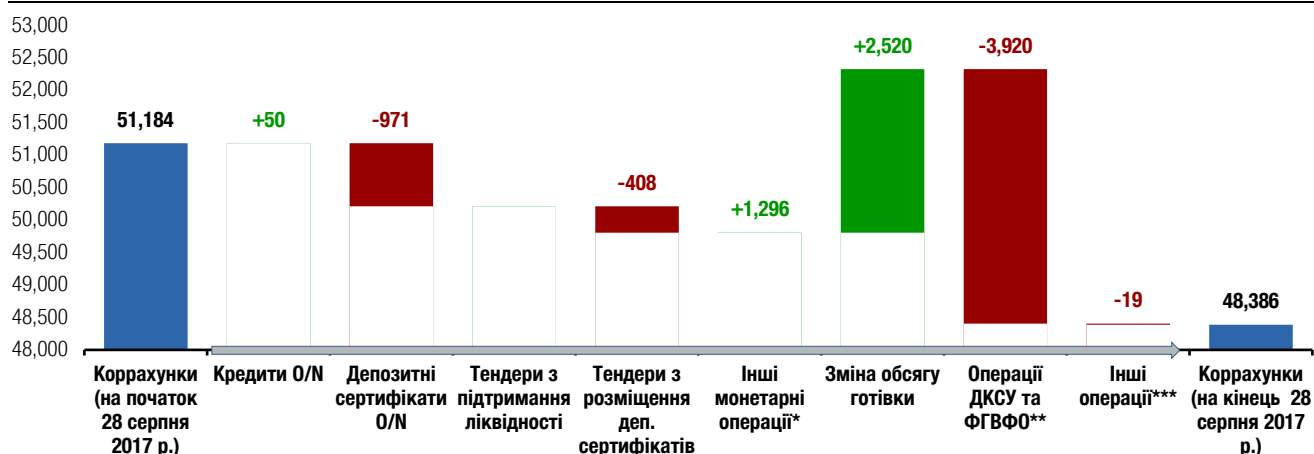
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 29 серпня 2017 включно)



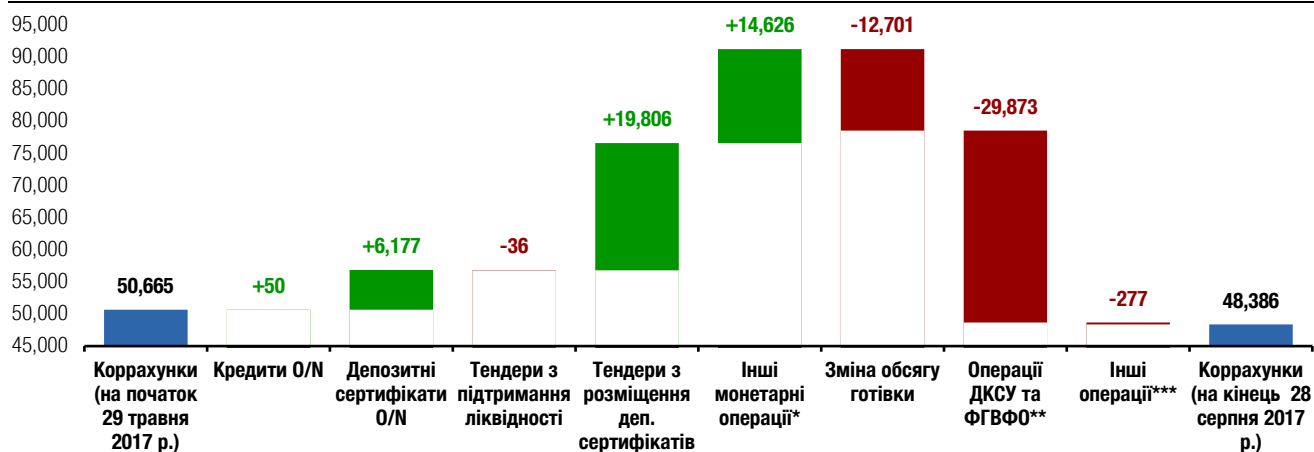
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



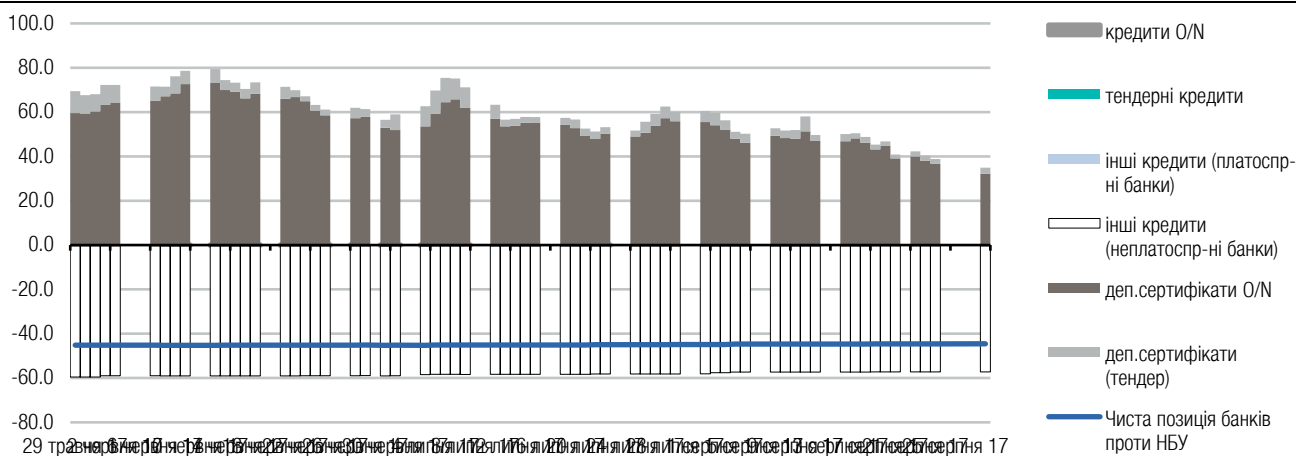
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142 ;

* операції репо, 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.