

Фінансовий щоденник

Гривня продовжує дешевшати

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 4 ВЕРЕСНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність стабільна на зустрічних потоках2

За підсумками останнього дня серпня ліквідність у банківській системі (не враховуючи кошти, вкладені в ОВДП) змінилась несуттєво, зменшившись лише на 0.15 млрд грн, до 81.42 млрд грн. При цьому відбулось переміщення коштів з коррахунків банків у депозитні сертифікати. Банки зменшили обсяг резервних грошей на 2.16 млрд грн, до 45.30 млрд грн, що є менше за обсяг обов'язкових резервів. Але вони збільшили вкладення у депсертифікати на 2.01 млрд грн, до 36.12 млрд грн, розподіливши обсяг майже рівномірно між овернайтами та двотижневими. Банки наростили обсяг депсертифікатів овернайт на 1.06 млрд грн, а двотижневих – на 0.95 млрд грн.

2

Валютний ринок 3

Гривня продовжує дешевшати3

Останні декілька тижнів гривня отримувала підтримку завдяки слабкому долару та податковому періоду за другий квартал та за серпень. Однак внаслідок припинення дії підтримуючих факторів, українська валюта послаблюється вже четверту торгову сесію поспіль. Так, за підсумками п'ятниці гривня опустилася на 0.2%, до 25.7484 грн/дол. Проте навіть зважаючи на зниження середньозваженого курсу в останній день минулого тижня, гривня залишається достатньо сильною, порівняно з тримісячним мінімумом на рівні 26.2825 грн/дол. У п'ятницю на готівковому ринку долар можна було купити за 25.70 грн/дол, продаж становив 25.49 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.52%, до 107.45. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.71% вищий за показник у 96.19 р/р.

3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 1 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 1 вересня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.70	-20bp	+110bp
Коррахунки банків (млн грн)	45,303	-4.54	-8.91
Деп.сертифікати (млн грн)	36,121	+5.88	-41.96
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	25.7800	+0.45	-4.87
Обсяг торгів (млн дол)	210.36	-22.07	+24.02
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	107.448	-0.52	-0.51
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	165.603	-0.52	-1.64
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	505bp	-1bp	-148bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,476.55	+0.20	+10.62
Індекс MSCI EM	1,091.36	+0.34	+26.57
Індекс долару США (DXY)	92.814	+0.16	-9.19
Курс долар США / євро	1.1860	-0.42	+12.77
Нафта WTI (долар/барель)	47.29	+0.13	-11.97
Нафта Brent (долар/барель)	52.75	-0.21	-7.16
Індекс CRB	180.95	+0.05	-6.01
Золото (долар/унція)	1,324.90	+0.26	+14.98

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність стабільна на зустрічних потоках

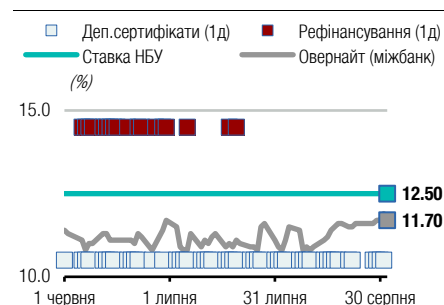
За підсумками останнього дня серпня ліквідність у банківській системі (не враховуючи кошти, вкладені в ОВДП) змінилась несуттєво, зменшившись лише на 0.15 млрд грн, до 81.42 млрд грн. При цьому відбулось переміщення коштів з коррахунків банків у депозитні сертифікати. Банки зменшили обсяг резервних грошей на 2.16 млрд грн, до 45.30 млрд грн, що є менше за обсяг обов'язкових резервів. Але вони збільшили вкладення у депсертифікати на 2.01 млрд грн, до 36.12 млрд грн, розподіливши обсяг майже рівномірно між овернайтами та двотижневими. Банки наростили обсяг депсертифікатів овернайт на 1.06 млрд грн, а двотижневих – на 0.95 млрд грн.

Ліквідність залишилася стабільною за рахунок взаємної компенсації грошовими потоками, що впливали на неї як негативно, так і позитивно. Держказначейство спричинило незначний притік коштів у сумі 0.21 млрд грн, другий день поспіль мінімально впливаючи на обсяг ліквідності. Банки ж четвертий день поспіль продовжували у підсумку своїх операцій більше конвертувати готівки у резервні гроші, ніж навпаки. Цього разу збільшення склало 1.13 млрд грн, що призвело до зростання позитивного впливу автономних чинників до 1.34 млрд грн за підсумками минулого четверга. У той же час, НБУ проводив аукціон з продажу валюти, в результаті якого вилучив 1.49 млрд грн із банківської системи.

Погляд ICU: Необхідність підтримати пропозицію валюти на ринку призвела до відтоку гривневої ліквідності з банків до НБУ та нівелювала притік коштів від готівки та Держказначейства. Це призвело до незначного скорочення ліквідності у банківській системі, зберігши її загальний обсяг на рівні 81 млрд грн. З початком місяця повинен зрости обсяг витрат з бюджету, що має посприяти збільшенню ліквідності, адже Держказначейство накопичило понад 61 млрд грн на своїх рахунках і має достатній ресурс для здійснення витрат.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 1 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 1 вересня 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	-150bp
O/N ставка	11.70	-20bp	+10bp	+80bp	+110bp
O/N \$ swap	0.00	-21bp	-12ppt	-12ppt	-11ppt

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	45,303	-4.54	-5.80	+1.04	-8.9
ДепСерт ³	36,121	+5.88	-1.65	-33.21	-41.9
Всього	81,424	-0.18	-4.00	-17.69	-27.2

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	363,485	+0.00	-0.33	-1.20	+2.0
Банки	305,128	+0.11	+0.23	+3.14	+77.0
Резид-ти	23,171	+0.13	+0.77	+2.64	+47.7
Нерез-ти ⁴	585	+0.02	+24.18	+11,303.7	-90.7
Всього	692,370	+0.05	-0.03	+0.88	+25.7

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.79	+43bp	+59bp	+266bp	-11pp
3 місяців	12.00	-9bp	+13bp	+115bp	-10pp
6 місяців	12.02	-7bp	+25bp	+85bp	-603bp
1 рік	11.71	+5bp	+4bp	+30bp	-428bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	505	-1bp	-15bp	-55bp	-148bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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 продовжує дешевшати

Останні декілька тижнів гривня отримувала підтримку завдяки слабкому долару та податковому періоду за другий квартал та за серпень. Однак внаслідок припинення дії підтримуючих факторів, українська валюта послаблюється вже четверту торгову сесію поспіль. Так, за підсумками п'ятниці гривня опустилася на 0.2%, до 25.7484 грн/дол. Проте навіть зважаючи на зниження середньозваженого курсу в останній день минулого тижня, гривня залишається достатньо сильною, порівняно з тримісячним мінімумом на рівні 26.2825 грн/дол. У п'ятницю на готівковому ринку долар можна було купити за 25.70 грн/дол, продаж становив 25.49 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.52%, до 107.45. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.71% вищий за показник у 96.19 р/р.

Долар США незначно посилюється проти основних світових валют у п'ятницю на тлі сильних даних промисловості – індекс ISM досяг найвищого рівня з квітня 2011 року. Сильні дані промислового виробництва перекирили негативний вплив опублікованої статистики ринку праці, яка показала, що у серпні в американській економіці було створено менше робочих місць, ніж очікувалося. Таким чином, у п'ятницю індекс американського долара (DXY) підвищився на 0.15%, до 92.81.

Інвестори очікують засідання ЄЦБ, що має відбутися цього тижня, на якому буде обговорюватися недавнє посилення євро. Раніше деякі члени ЄЦБ уже висловлювали занепокоєння з цього приводу, що створило тиск на єдину європейську валюту. У той же час малоімовірно, що керівництво ЄЦБ проллє світло на майбутнє програми кількісного пом'якшення. Таким чином, у п'ятницю євро послабився проти долара на 0.4%, до 1.186 дол/євро.

Китайська валюта отримала підтримку завдяки вже довгий час слабкому долару та рішенню Центрального банку країни у п'ятницю встановити базовий обмінний курс на рівні 6.591 юань/дол (найвищий з початку року), що призвело до посилення юаня на 0.5%, до 6.5584 юань/дол. Слід зазначити, що посилення юаня додатково підтримує гривню.

Російський рубль традиційно отримав підтримку завдяки зростаючим цінам на нафту, які закріпилися наприкінці тижня біля позначки 52.5 дол. за барель. Крім того, інвестори підвищили свій інтерес до операцій carry trade, оскільки збільшується імовірність того, що центральний банк Росії знизить ключову процентну ставку, -- і це також позитивно вплинуло на російську валюту. У п'ятницю рубль досяг 2.5-місячного максимуму, зміцнившись на 0.9%, до 57.52 руб/дол.

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

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

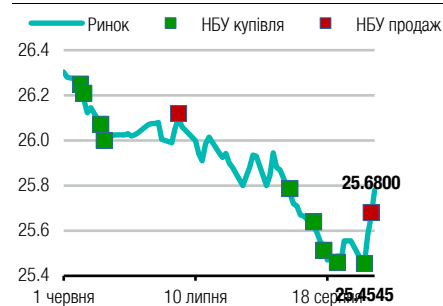
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 1 вересня 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	25.7800	+0.45	+0.88	-0.25	-4.87
Долар ¹	92.814	+0.16	+0.08	-0.25	-9.19
Євро	1.1860	-0.42	-0.54	+0.49	+12.77
Ієна	110.2500	+0.25	+0.81	-0.10	-5.74
Фунт ²	1.2951	+0.16	+0.54	-1.91	+4.95
Юань	6.5584	-0.48	-1.33	-2.37	-5.57
Рубль	57.4795	-0.96	-1.91	-4.75	-6.59

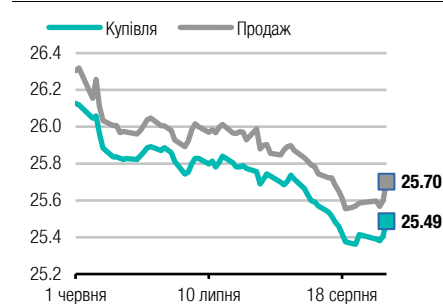
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 1 вересня 2017 включно)



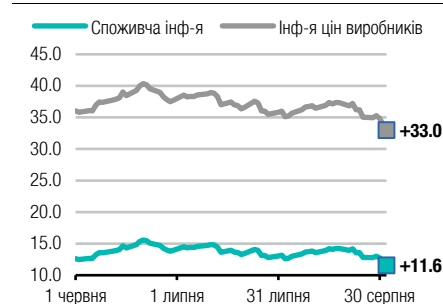
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 1 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

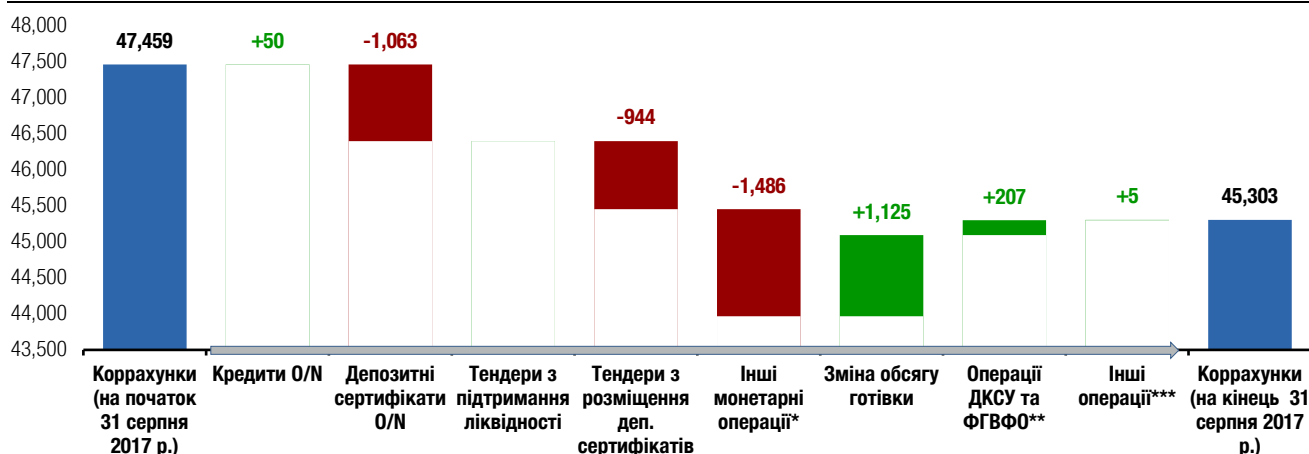
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 1 вересня 2017 включно)



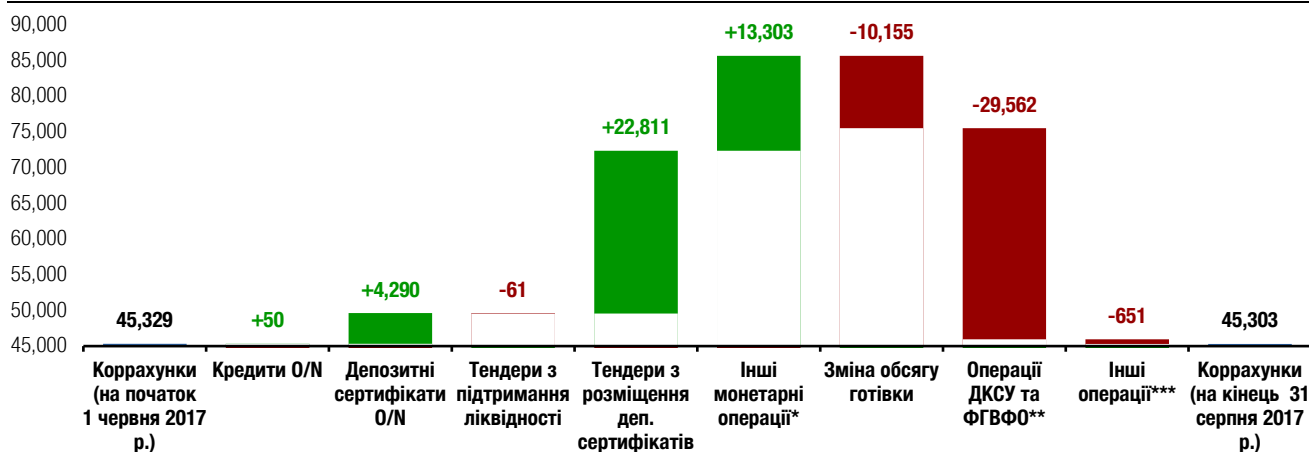
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



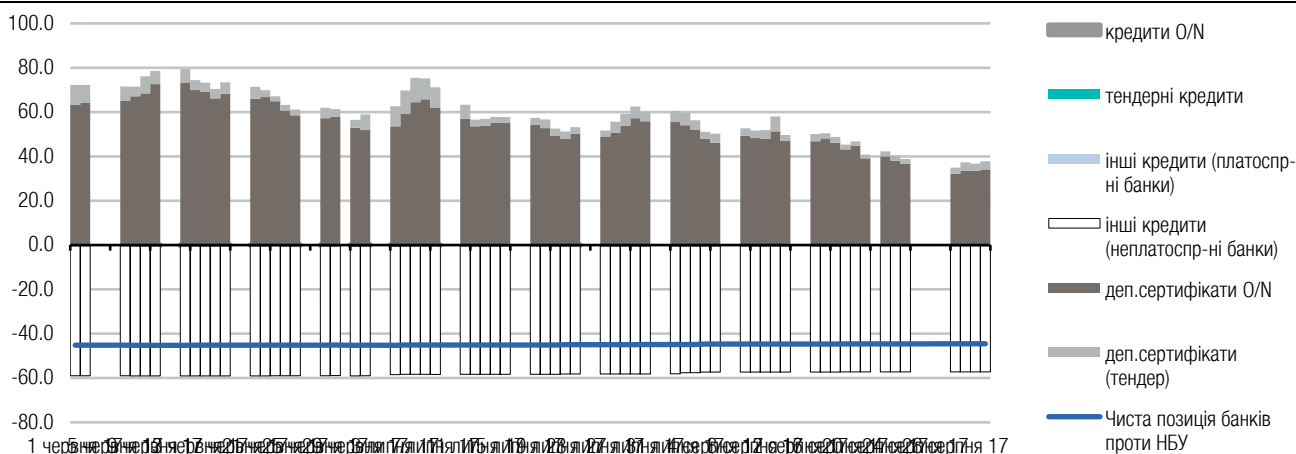
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.