

Фінансовий щоденник

Ліквідність суттєво зросла

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 7 ВЕРЕСНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність суттєво зросла 2

У вівторок відбулось значне зростання ліквідності у банківській системі, на 3.15 млрд грн, до 83.50 млрд, за рахунок суттєвих надходжень коштів із різних джерел. Вплив автономних чинників був позитивним і склав 1.24 млрд грн притоку від Держказначейства у сумі 0.95 млрд, 0.27 млрд за рахунок конвертації готівки у резервні гроші та 0.02 млрд через інші операції. Крім того, НБУ надав у підсумку 1.91 млрд грн через інші монетарні операції, серед яких було як вилучення гривні через валютний аукціон, так і надання ліквідності через операції СВОП, на суму 2.44 млрд грн. 2

Валютний ринок 3

Гривня біля 26 грн/дол 3

Українська валюта незначно послабилася проти долара у середу. Після деякого зміцнення протягом останніх місяців, гривня послаблюється проти американської валюти вже восьму торгову сесію поспіль, оскільки має місце певна корекція в парі UAH/USD. Долар останнім часом стабілізувався на світових валютних ринках, тоді як на місцевому валютному ринку попит на нього перевищує пропозицію. Таким чином, у середу курс гривні знизився на 0.1%, до 25.9822 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.17 гривень, продаж становив 25.86 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.38%, до 106.22. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 12.11% вищий за показник у 94.75 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 6 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 6 вересня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Корражунки банків (млн грн)	50,001	+10.12	+0.54
Деп. сертифікати (млн грн)	33,504	-4.14	-46.17

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.0050	+0.31	-4.04
Обсяг торгів (млн дол)	233.73	-3.51	+37.80
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.224	-0.38	-1.65
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	163.716	-0.38	-2.77

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	475bp	-24bp	-178bp
----------------------------	-------	-------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,465.54	+0.31	+10.13
Індекс MSCI EM	1,083.18	-0.16	+25.62
Індекс долару США (DXY)	92.290	+0.04	-9.71
Курс долар США / євро	1.1917	+0.03	+13.31
Нафта WTI (долар/барель)	49.16	+1.03	-8.49
Нафта Brent (долар/барель)	54.20	+1.54	-4.61
Індекс CRB	183.00	+0.36	-4.94
Золото (долар/унція)	1,334.19	-0.41	+15.79

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність суттєво зросла

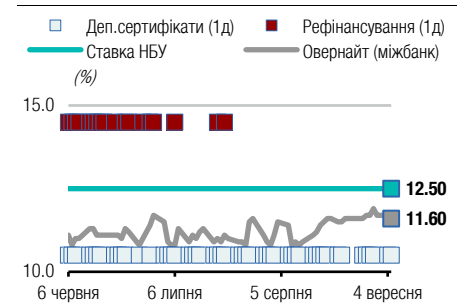
У вівторок відбулось значне зростання ліквідності у банківській системі, на 3.15 млрд грн, до 83.50 млрд, за рахунок суттєвих надходжень коштів із різних джерел. Вплив автономних чинників був позитивним і склав 1.24 млрд грн притоку від Держказначейства у сумі 0.95 млрд, 0.27 млрд за рахунок конвертації готівки у резервні гроші та 0.02 млрд через інші операції. Крім того, НБУ надав у підсумку 1.91 млрд грн через інші монетарні операції, серед яких було як вилучення гривини через валютний аукціон, так і надання ліквідності через операції СВОП, на суму 2.44 млрд грн.

Залишки коштів на коррахунках банків зросли на 4.59 млрд грн до 50.00 млрд, найбільшого обсягу у цьому місяці, але вкладення у депозитні сертифікати скоротились на 1.45 млрд. Банки зменшували вкладення як за двотижневими інструментами, так і за сертифікатами овернайт. Інших операцій у вівторок не проводилось.

Погляд ICU: Ліквідність відновились, але переважно кошти були надані НБУ на короткий термін (шість днів) і основне зростання було саме за рахунок операцій СВОП. Це дозволило компенсувати відтік через валютний аукціон, а також стати основою зростання ліквідності. Держказначейство лише третього робочого дня місяця розпочало витрачати більше коштів, ніж отримувало на свої рахунки, що теж підтримало ліквідність. Тож суттєвого падіння наразі очікувати не варто, ліквідність залишатиметься на рівні понад 80 млрд грн. Учорашне набуття у власність нових ОВДП могло знизити ліквідність, але не дуже суттєво.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 6 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 6 вересня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січн: Δ (%)
ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)					
Ставка НБУ ¹	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
O/N ставка	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
O/N \$ swap	12.62	-7bp	+35bp	+83bp	+115bp
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви ²	50,001	+10.12	+6.89	-1.04	+0.54
ДепСерт ³	33,504	-4.14	-0.04	-27.32	-46.17
Всього	83,505	+3.92	+4.00	-13.58	-25.42
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	363,485	+0.00	+0.00	-0.72	+2.06
Банки	306,079	+0.08	+0.57	+3.33	+77.60
Резид-ти	23,183	-0.31	+0.24	+2.37	+47.86
Нерез-ти ⁴	585	+0.00	-0.17	+5,462.5	-90.79
Всього	693,332	+0.02	+0.26	+1.22	+25.94
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	11.97	-68bp	+47bp	+403bp	-10ppt
3 місяців	12.09	-29bp	-3bp	+182bp	-997bp
6 місяців	12.12	-10bp	+1bp	+107bp	-593bp
1 рік	11.64	-11bp	+1bp	+34bp	-435bp
РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 p.	475	-24bp	-45bp	-65bp	-178bp

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 біля 26 грн/дол

Українська валюта незначно послабилася проти долара у середу. Після деякого зміцнення протягом останніх місяців, гривня послаблюється проти американської валюти вже восьму торгово сесію поспіль, оскільки має місце певна корекція в парі UAH/USD. Долар останнім часом стабілізувався на світових валютних ринках, тоді як на місцевому валютному ринку попит на нього перевищує пропозицію. Таким чином, у середу курс гривні знизився на 0.1%, до 25.9822 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.17 гривень, продаж становив 25.86 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.38%, до 106.22. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 12.11% вищий за показник у 94.75 р/р.

Цього тижня американський долар знаходився під негативним впливом зростання напруженості між Сполученими Штатами та Північною Кореєю. У середу долар був волатильним проти основних світових валют на фоні слабкої статистики сектору послуг -- індекс ділової активності у даній сфері підвищився менше, ніж очіувалося. Додатковий тиск на американську валюту спричинила заява представника ФРС про те, що центральному банку США не слід поспішати з підвищенням ставки, поки інфляція не буде біля цільового рівня. Однак, індекс американського долара (DXY) майже не змінився порівняно з попередньою торговою сесією, перебуваючи у діапазоні 91.988 – 92.375.

Юань продовжує перебувати біля 15-місячного максимуму завдяки центральному банку країни, який ось уже восьму торгово сесію поспіль зміцнює базовий обмінний курс. Такі дії центрального банку Китаю та вже довгий час слабкий долар допомогли юаню зміцнитися ще на 0.22%, до 6.5242 юань/дол.

Євро також зміцнився проти долара, оскільки інвестори очікують заплановане на 7 вересня засідання Європейського центробанку. Інвестори вважають, що ЄЦБ вдасться згорнути програму кількісного пом'якшення, при цьому не завдаючи шкоди ринку. І це позитивно впливає на евро, який у середу посилювався на 0.04%, до 1.1917 дол/євро.

На початку тижня російський рубль дещо послабився проти долара, оскільки інвестори звернулися до безпечних активів через загострення ситуації навколо Північної Кореї. Однак, завдяки цінам на нафту, які стрибнули вище 54 дол. за барель та високій імовірності, що центральний банк Росії знизить ключову ставку на наступному засіданні, -- російський рубль у середу зміцнився проти долара на 0.3%, до 57.37 руб/дол.

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

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

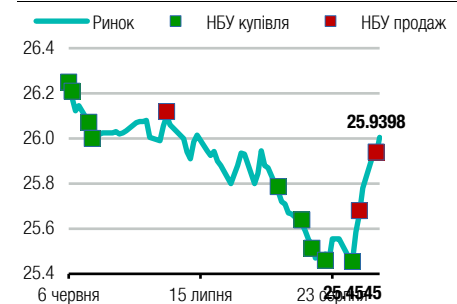
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 6 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	26.0050	+0.31	+1.64	+0.52	-4.04
Долар ¹	92.290	+0.04	-0.64	-1.34	-9.71
Євро	1.1917	+0.03	+0.28	+1.22	+13.31
Ієна	109.2200	+0.38	-0.93	-1.33	-6.62
Фунт ²	1.3043	+0.08	+0.91	+0.02	+5.70
Юань	6.5242	-0.22	-1.06	-3.04	-6.06
Рубль	57.3745	-0.27	-1.95	-4.33	-6.76

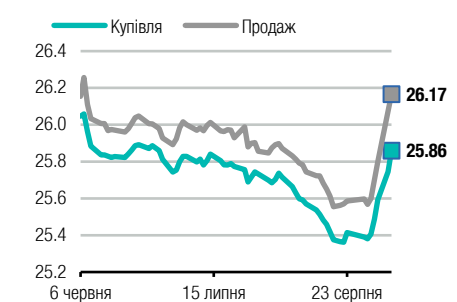
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 6 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 6 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

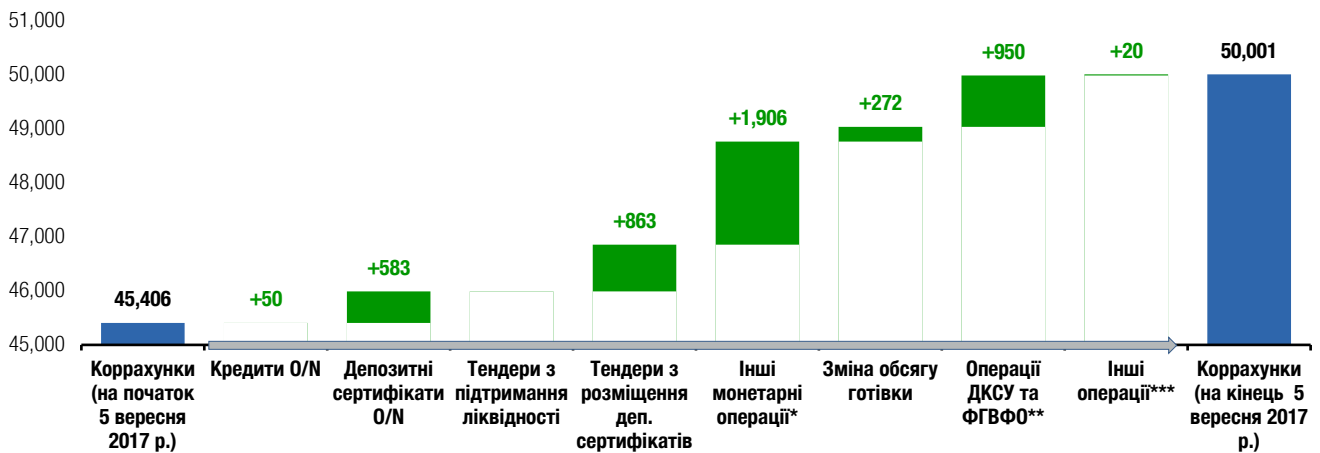
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 6 вересня 2017 включно)



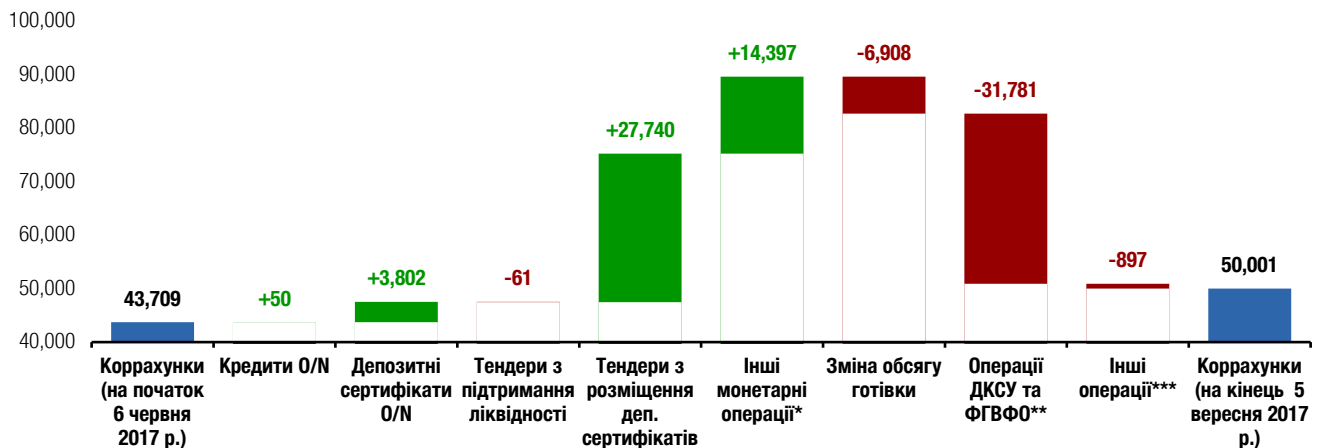
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



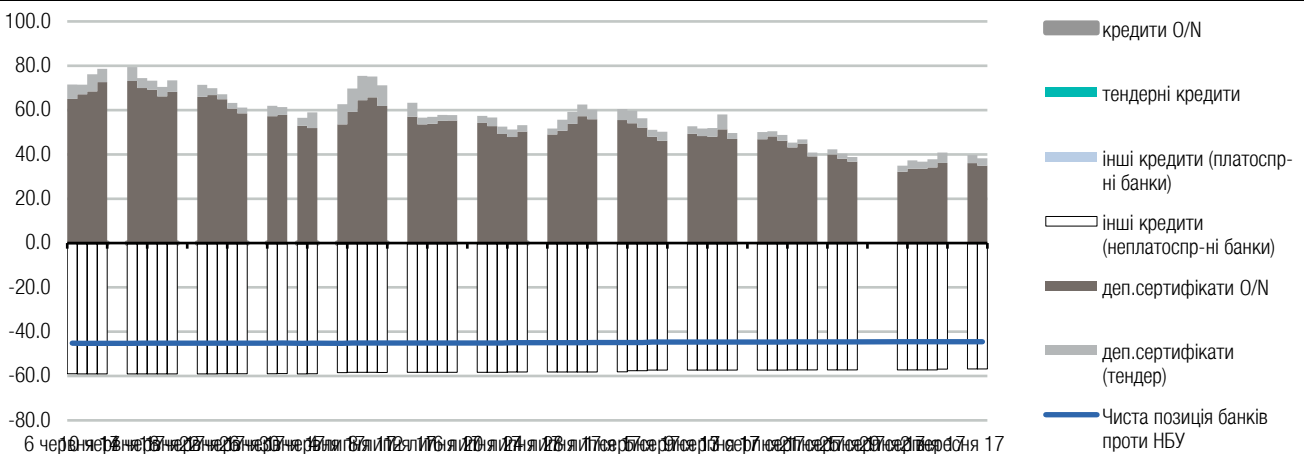
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.