

Фінансовий щоденник

Нерезиденти повертаються

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність впала до річного мінімуму.....2

Минулого четверга ліквідність продовжила скорочення і впала до найнижчого рівня цього року -- 79.38 млрд грн. Головною причиною став черговий дисбаланс в операціях Держаного казначейства. У четвер збір доходів бюджету зріс на 1.81 млрд грн у порівнянні з попереднім днем, але витрати були здійснені у значно меншому обсязі, що і призвело до скорочення ліквідності. При цьому, банки збільшили вкладення у депозитні сертифікати, віддаючи більшу перевагу двотижневим інструментам. **2**

Нерезиденти повертаються2

За останні кілька тижнів нерезиденти суттєво збільшили портфель ОВДП -- з 0.01 млрд грн ще 16 серпня до 1.73 млрд станом на ранок 7 вересня. Питома вага їх портфеля зросла з нуля до 0.25%. Відбулося це за рахунок придбання нових облігацій, а не з портфелів інших учасників ринку. Нерезиденти купували ОВДП на всіх трьох аукціонах попередніх тижнів, що також відобразилось і на дохідності облігацій на минулому тижні: дохідності знизилась на кілька базисних пунктів. **2**

Валютний ринок **3**

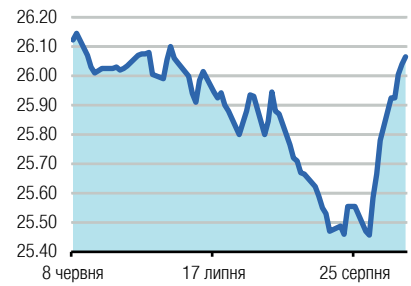
Чергове послаблення гривні.....3

Українська національна валюта продовжує знижуватися проти американського долара. Попит на іноземну валюту штовхає курс вище 26 грн/дол, тоді як на світових ринках курс американської валюти продовжує знижуватися. На даний момент на внутрішньому валютному ринку відсутні підтримуючі фактори для української гривні, яка за результатами торгів у п'ятницю знизилася на 0.3% та досягла позначки у 26.073 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.39 гривень, продаж становив 26.1 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.01%, до 105.4. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 10.67% вищий за показник у 95.24 р/р. Водночас на зовнішньому фінансовому ринку продовжується дія чинників, які підтримуватимуть гривню в найближчі кілька місяців: зниження курсу долару, посилення євро та юаня. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ПОНЕДІЛОК, 11 ВЕРЕСНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 8 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 8 вересня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.90	-10bp	+130bp
Корраунки банків (млн грн)	46,544	-6.83	-6.41
Деп. сертифікати (млн грн)	32,838	+2.38	-47.24
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.0650	+0.10	-3.82
Обсяг торгів (млн дол)	199.38	+7.00	+17.55
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.397	+0.01	-2.41
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.441	+0.01	-3.52
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	445bp	-30bp	-208bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,461.43	-0.15	+9.94
Індекс MSCI EM	1,091.17	+0.10	+26.55
Індекс долару США (DXY)	91.352	-0.34	-10.62
Курс долар США / євро	1.2036	+0.11	+14.44
Нафта WTI (долар/барель)	47.48	-3.28	-11.62
Нафта Brent (долар/барель)	53.78	-1.30	-5.35
Індекс CRB	181.17	-0.93	-5.89
Золото (долар/унція)	1,346.45	-0.21	+16.85

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність впала до річного мінімуму

Минулого четверга ліквідність продовжила скорочення і впала до найнижчого рівня цього року – 79.38 млрд грн. Головною причиною став черговий дисбаланс в операціях Держаного казначейства. У четвер збір доходів бюджету зріс на 1.81 млрд грн у порівнянні з попереднім днем, але витрати були здійснені у значно меншому обсязі, що і призвело до скорочення ліквідності. При цьому, банки збільшили вкладення у депозитні сертифікати, віддаючи більшу перевагу двотижневим інструментам.

Вплив автономних чинників у четвер складав мінус 2.65 млрд грн, ключовим з яких був відтік до Держказначейства у сумі 1.96 млрд. Решту відтоку спричинили банки, що цього разу конвертували резервні гроші у готівку. Залишки коштів на коррахунках банків за підсумком четверга скоротились на 3.41 млрд грн, але 0.76 млрд було додатково вкладено у депозитні сертифікати. При цьому, банки купили двотижневих інструментів на 1.51 млрд за відсутності погашення аналогічних депсертифікатів, і на 0.75 млрд грн скоротили обсяг овернайтів.

Погляд ICU: Вплив Казначейства залишається визначальним і дисбаланс у його операціях створює основний тиск на ліквідність. Незначні обсяги відшкодування ПДВ та низький рівень витрат бюджету вилівають у відтік коштів. Збереження такого підходу і надалі матиме негативний вплив і може призвести до подальшого зниження цього показника та зростання ставок на грошово-кредитному ринку.

Нерезиденти повертаються

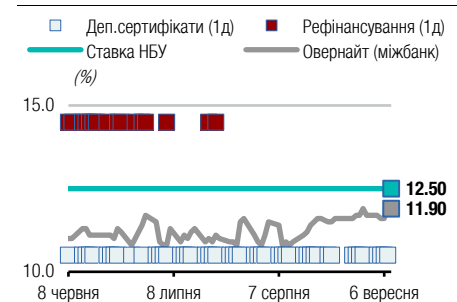
За останні кілька тижнів нерезиденти суттєво збільшили портфель ОВДП – з 0.01 млрд грн ще 16 серпня до 1.73 млрд станом на ранок 7 вересня. Питома вага їх портфеля зросла з нуля до 0.25%. Відбулося це за рахунок придбання нових облігацій, а не з портфелів інших учасників ринку. Нерезиденти купували ОВДП на всіх трьох аукціонах попередніх тижнів, що також відобразилось і на дохідності облігацій на минулому тижні: дохідності знизилась на кілька базисних пунктів.

Ґрунтуючись на інформації Bloomberg та Ірландської фондової біржі, Citigroup здійснює придбання ОВДП та оформлює на їх основі вторинний інструмент – кредитні ноти, які розміщає на міжнародних ринках серед зацікавлених інвесторів. Випуски здійснюються з дещо нижчою дохідністю ніж придбані ОВДП, але вищою ніж вартість безпоставочних форвардів на гривню, якими інвестор може застрахуватися від ризику її девальвації. NDF строком на рік станом на п'ятницю торгувався на рівні 11.7%, що дозволяє інвесторам отримувати майже 3% доходу у порівнянні з 1.5% за безризиковими доларовими інструментами.

Погляд ICU: Наразі ринкові умови дуже привабливі для інвестування у гривневі інструменти, при чому пропонований Citigroup механізм є значно простіший, ніж безпосередня участь у ринку ОВДП. Тому найближчим часом можна очікувати збільшення участі нерезидентів в інструментах гривневого держборгу, адже якщо гривня девальвуватиме менше, ніж очікується, дохід від інвестування у гривневі облігації для нерезидентів буде вищим.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 8 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 8 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	11.90	-10bp	+20bp	+110bp	+130bp
O/N \$ swap	12.10	-14bp	+0bp	+41bp	+63bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	46,544	-6.83	+2.74	+2.71	-6.4
ДепСерт ³	32,838	+2.38	-9.09	-31.98	-47.2
Всього	79,382	-3.23	-2.51	-15.18	-29.1

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	363,485	+0.00	+0.00	-0.72	+2.0
Банки	306,200	+0.03	+0.35	+3.42	+77.6
Резид-ти	23,323	+0.03	+0.65	+3.41	+48.7
Нерез-ти ⁴	1,734	+0.00	+196.3	+16,633.8	-72.7
Всього	694,742	+0.01	+0.34	+1.46	+26.2

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.18	-43bp	+40bp	+125bp	-10bp
3 місяців	12.03	-1bp	+3bp	+61bp	-10bp
6 місяців	12.16	+6bp	+14bp	+43bp	-589bp
1 рік	11.70	+3bp	-1bp	+13bp	-429bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	445	-30bp	-60bp	-95bp	-208bp
----------	-----	-------	-------	-------	--------

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

Чергове послаблення гривні

Українська національна валюта продовжує знижуватися проти американського долара. Попит на іноземну валюту штовхає курс вище 26 грн/дол, тоді як на світових ринках курс американської валюти продовжує знижуватися. На даний момент на внутрішньому валютному ринку відсутні підтримуючі фактори для української гривні, яка за результатами торгів у п'ятницю знизилася на 0.3% та досягла позначки у 26.073 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.39 гривень, продаж становив 26.1 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.01%, до 105.4. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 10.67% вищий за показник у 95.24 р/р. Водночас на зовнішньому фінансовому ринку продовжується дія чинників, які підтримуватимуть гривню в найближчі кілька місяців: зниження курсу долара, посилення євро та юаня.

Американський долар на торгах у п'ятницю досягав мінімуму за 32 місяці та перебував під тиском ситуації навколо Північної Кореї, до якої ще додалося очікування нового урагану Ірма, пік якого мав припасти на вихідні. Слабкі дані ринку праці також підтримували цей тренд. Отже, в п'ятницю індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 91.011 - 91.513 та за підсумками доби був на позначці 91.352, знизившись на 0.3%.

Протягом п'ятниці єдина європейська валюта зміцнювалася проти долара США, найбільшим чином завдяки слабкості американської валюти. Також євро отримав підтримку після засідання ЄЦБ, на якому було вирішено залишити відсоткову ставку на незмінному рівні та окреслити майбутню програму кількісного пом'якшення у жовтні. Протягом доби євро торгувався в діапазоні 1.2015 - 1.2092 дол/євро та закотився на позначці у 1.2036 дол/євро, піднявшись на 0.1%.

Послаблення долара США відповідно допомогло зміцненню китайського юаня, який у п'ятницю досягав 21-місячного максимуму, але до кінця дня даний тренд змінився. Отже, за підсумками доби юань послабився на 0.1%, до 6.4944 юань/дол. Російський рубль, з іншого боку, був досить волатильним протягом дня через відповідні зміни цін на нафту, які ніяк не могли визначитися із трендом. Цього разу послаблення долара не допомогло російській валюті, яка знизилася за п'ятницю на 0.8%, до 57.3692 руб/дол.

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

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

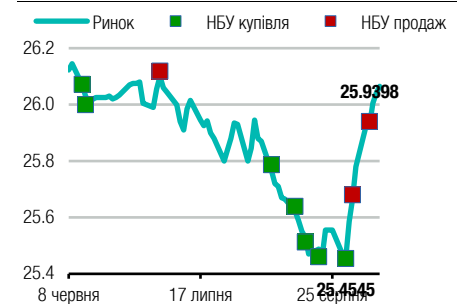
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 8 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	26.0650	+0.10	+1.11	+1.34	-3.82
Долар ¹	91.352	-0.34	-1.58	-2.45	-10.62
Євро	1.2036	+0.11	+1.48	+2.42	+14.44
Ієна	107.8400	-0.56	-2.19	-2.25	-7.80
Фунт ²	1.3200	+0.76	+1.92	+1.60	+6.97
Юань	6.4944	+0.11	-0.98	-3.16	-6.49
Рубль	57.3692	+0.84	-0.19	-4.17	-6.77

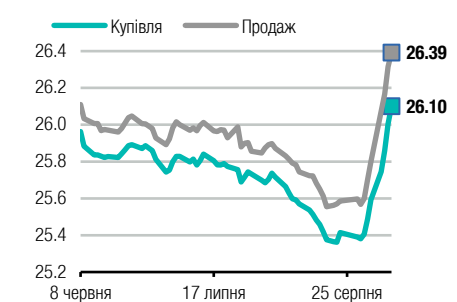
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 8 вересня 2017 включно)



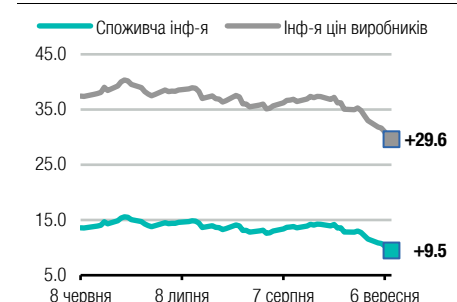
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 8 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

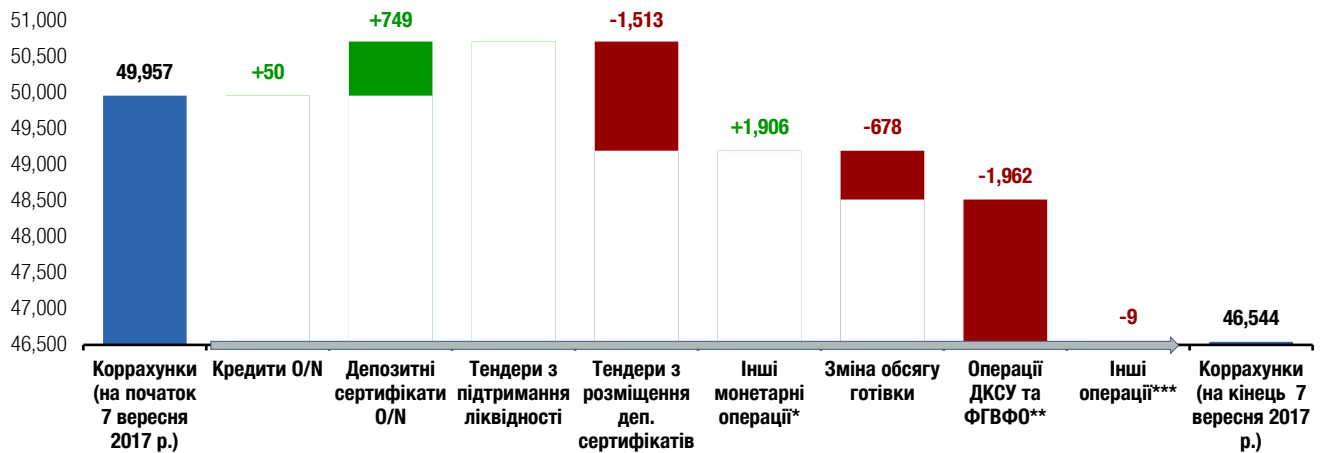
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 8 вересня 2017 включно)



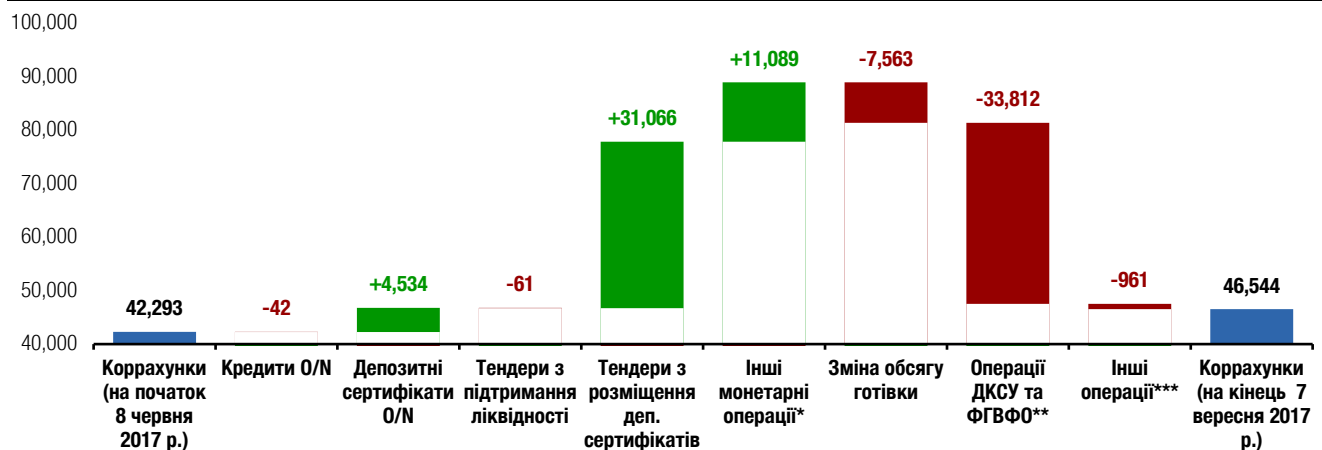
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексах гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



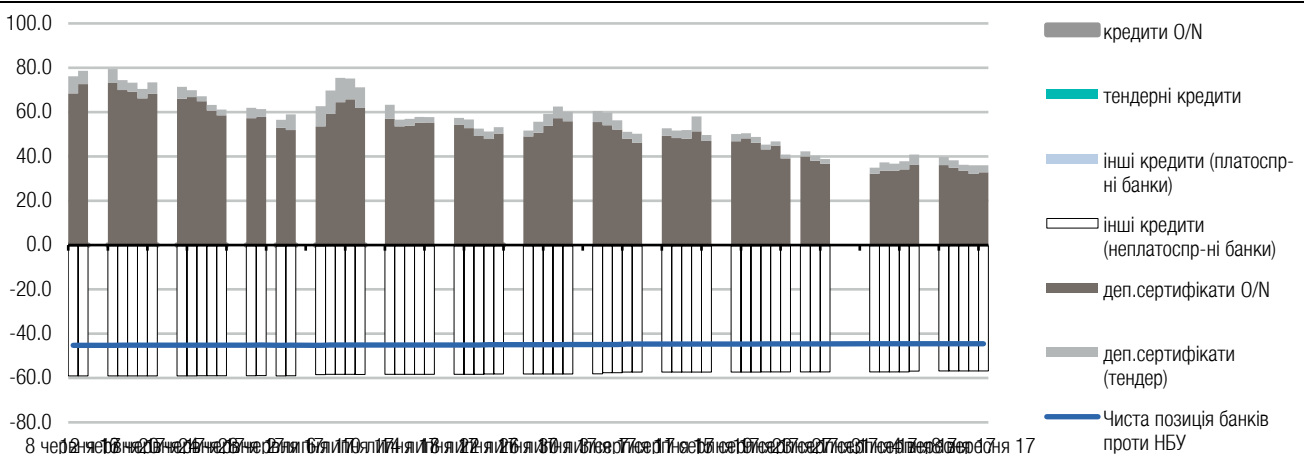
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.