Фокус
Україна

Сегменти
Внутрішня ліквідність, державні облігації, валютний ринок, макроекономіка

Аналітики
Олександр Вальчишен
Тарас Котович
Артем Гладченко

Фінансовий щоденник

Гривня посилилася проти долара

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 12 ВЕРЕСНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність може стабілізуватися 2

Минулої п'ятниці Держказначейство зібрало більш ніж у два рази менший,обсяг податків, ніж днем раніше. Але, очевидно, ДКС також збільшило обсяг витрат з бюджету, що дозволило змінити вплив на ліквідність з негативного на позитивний і навіть компенсувати відтік через збільшення обсягу готівки. Вплив автономних чинників становив плюс 0.27 млрд грн, але це не змогло посприяти зростанню ліквідності. Через абсорбування 0.52 млрд грн коштів Нацбанком, який продав 21 млн доларів через запит найкращого курсу, загальний обсяг ліквідності вчергове скоротився, цього разу на 0.25 млрд грн -- до найнижчого рівня цього року, 79.13 млрд грн. 2

Валютний ринок 3

Гривня посилилася проти долара 3

На початку тижня курс гривні проти долара США посилився відносно результатів попередньої торгової сесії. За результатами торгів у понеділок, гривня зміцніла на 0.2%, до 26.0087 грн/дол, наблизившись до значень минулого четверга. Таким чином, гривня намагається стабілізуватися біля позначки у 26 грн/дол. Курс національної валюти підвищувався на фоні перевищення пропозиції продажу долара над покупкою. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.34 гривень, продаж становив 26.11 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.46%, до 105.88. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 10.82% вищий за показник у 95.54 р/р. У короткостроковій перспективі (1-2 місяця) ми бачимо гривню біля поточних значень. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 11 вересня 2017 включно)

Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 11 вересня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.60	-30bp	+100bp
Коррахунки банків (млн грн)	42,625	-8.42	-14.29
Деп.сертифікати (млн грн)	29,670	-9.65	-52.33
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.0350	-0.12	-3.93
Обсяг торгів (млн дол)	158.27	-20.62	-6.69
Індекс гривні (реальний,ІСЦ)	105.883	+0.46	-1.96
Індекс гривні (реальний,ІЦВ)	163.190	+0.46	-3.08
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	445bp	+0bp	-208bp
СВІТОВІ РИНКОВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,488.11	+1.08	+11.13
Індекс MSCI EM	1,099.18	+0.73	+27.48
Індекс долару США (DXY)	91.875	+0.57	-10.11
Курс долар США / євро	1.1953	-0.69	+13.65
Нафта WTI (долар/барель)	48.07	+1.24	-10.52
Нафта Brent (долар/барель)	53.84	+0.11	-5.24
Індекс CRB	181.66	+0.27	-5.64
Золото (долар/унція)	1,327.46	-1.41	+15.20

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

ФІНАНСОВИЙ ЩОДЕННИК МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність може стабілізуватися

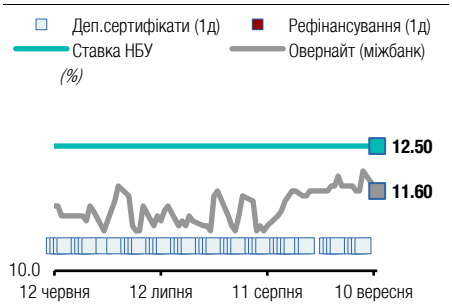
Минулої п'ятниці Держказначейство зібрало більш ніж у два рази менший,обсяг податків, ніж днем раніше. Але, очевидно, ДКС також збільшило обсяг витрат з бюджету, що дозволило змінити вплив на ліквідність з негативного на позитивний і навіть компенсувати відтік через збільшення обсягу готівки. Вплив автономних чинників становив плюс 0.27 млрд грн, але це не змогло посприяти зростанню ліквідності. Через абсорбування 0.52 млрд грн коштів Нацбанком, який продав 21 млн доларів через запит найкращого курсу, загальний обсяг ліквідності вчергове скоротився, цього разу на 0.25 млрд грн -- до найнижчого рівня цього року, 79.13 млрд грн.

Банки перемістили кошти з резервів переважно у депозитні сертифікати. І, крім збільшення обсягу депсертифікатів ОН на 1.69 млрд грн, ще 1.97 млрд було додатково вкладено у двотижневі інструменти. Це дозволило збільшити загальний обсяг депсертифікатів в обігу на 3.66 млрд грн, тоді як обсяг залишків коштів на коррахунках банків у НБУ скоротився на 3.92 млрд грн.

Погляд ICU: Збільшення притоку коштів від Держказначейства та збільшення вкладень у депсертифікати свідчить про перспективу стабілізації та поступового зростання ліквідності найближчим часом. Хоча суттєвих змін очікувати не варто, оскільки подібна динаміка у вересні спостерігається уже третій рік поспіль, вочевидь для стримування попиту на валюту, який може стимулюватися зростанням бюджетних витрат.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 11 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 11 вересня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січ Δ (%
ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)					
Ставка НБУ[1]	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150b
O/N ставка	11.60	-30bp	-10bp	+70bp	+100b
O/N $ swap	12.76	-16bp	-47bp	+117bp	+129b
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви[2]	42,625	-8.42	-4.32	-12.39	-14.2
ДепСерт[3]	29,670	-9.65	-17.80	-36.86	-52.3
Всього	**72,295**	-8.93	-10.35	-24.41	-35.4
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	363,485	+0.00	+0.00	-0.61	+2.0
Банки	306,457	+0.08	+0.37	+3.51	+77.8
Резид-ти	23,351	+0.12	+0.60	+3.79	+48.9
Нерез-ти[4]	1,734	+0.04	+196.5	+16,168.9	-72.7
Всього	**695,027**	+0.04	+0.35	+1.57	+26.2
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	11.47	-72bp	+139bp	+27bp	-11p
3 місяців	12.03	+0bp	+50bp	+65bp	-10p
6 місяців	12.13	-2bp	+30bp	+32bp	-591b
1 рік	11.62	-8bp	+10bp	-4bp	-437b
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 р.	445	+0bp	-60bp	-105bp	-208b

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 посилилася проти долара

На початку тижня курс гривні проти долара США посилився відносно результатів попередньої торгової сесії. За результатами торгів у понеділок, гривня зміцніла на 0.2%, до 26.0087 грн/дол, наблизившись до значень минулого четверга. Таким чином, гривня намагається стабілізуватися біля позначки у 26 грн/дол. Курс національної валюти підвищувався на фоні перевищення пропозиції продажу долара над покупкою. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.34 гривень, продаж становив 26.11 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.46%, до 105.88. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 10.82% вищий за показник у 95.54 р/р. У короткостроковій перспективі (1-2 місяця) ми бачимо гривню біля поточних значень.

Долар США на торгах у понеділок відновлював втрачені напередодні позиції. Так, після позитивних новин з боку Північної Кореї, яка не проводила ракетні випробування на вихідних як очікувалося, та після поступової втрати сили урагану Ірма -- в інвесторів повернувся апетит до ризику. Відповідно, в понеділок індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 91.415 - 91.985 та за підсумками доби був на позначці 91.875, підвищившись на 0.6%.

На фоні відновлення позицій долара США на світових фінансових ринках у понеділок єдина європейська валюта торгувалася нижче. Додатковий тиск на євро відбувся через коментар члена правління ЄЦБ, який заявив, що високий курс європейської валюти може додатково послабити інфляцію. Таким чином, протягом доби євро торгувався в діапазоні 1.1948 - 1.2036 дол/євро та закрився на позначці у 1.1953 дол/євро, знизившись на 0.7%.

Китайська валюта у понеділок послаблювалася через стурбованість Народного Банку Китаю щодо значного зміцнення юаня, яке завдає шкоди експортним доходам. Так, НБК відмінив низку правил, які були спрямовані на підтримку юаня. Серед них, наприклад, була вимога, яка підвищувала вартість валютних форвардів на продаж юаня, а також вимога щодо формування резервів на покриття депозитів в юанях у Гонконзі та інших офшорних центрах. Отже, юань за підсумками понеділка послабився на 0.5%, до 6.5292 юань/дол. Російський рубль на початку дня посилювався проти долара США на фоні зростання інтересу до ризикових активів, проте у другій половині дня почав послаблюватися під впливом зниження цін на нафту. За підсумками доби, рубль посилився на 0.3%, до 57.2191 руб/дол.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721
Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737

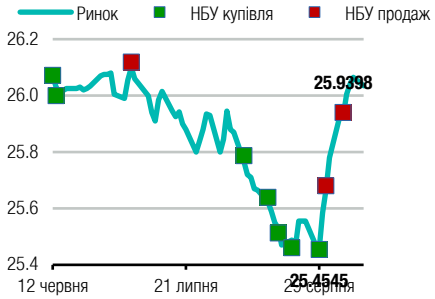
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на сайті ICU.

Індикатори ринку (за 11 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	26.0350	-0.12	+0.42	+1.44	-3.93
Долар[1]	91.875	+0.57	-0.82	-1.28	-10.11
Євро	1.1953	-0.69	+0.48	+1.12	+13.65
Єна	109.3900	+1.44	-0.30	+0.18	-6.47
Фунт[2]	1.3163	-0.28	+1.79	+1.14	+6.67
Юань	6.5292	+0.54	-0.03	-2.02	-5.99
Рубль	57.2191	-0.26	-1.06	-4.38	-7.02

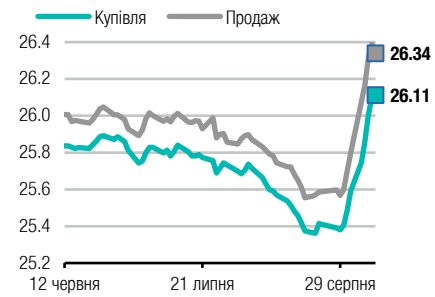
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 11 вересня 2017 включно)



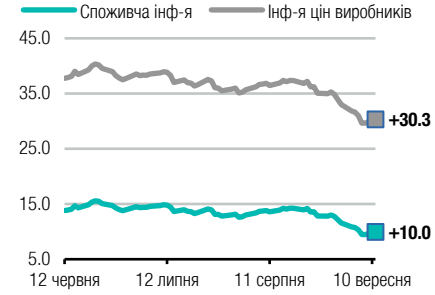
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 11 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

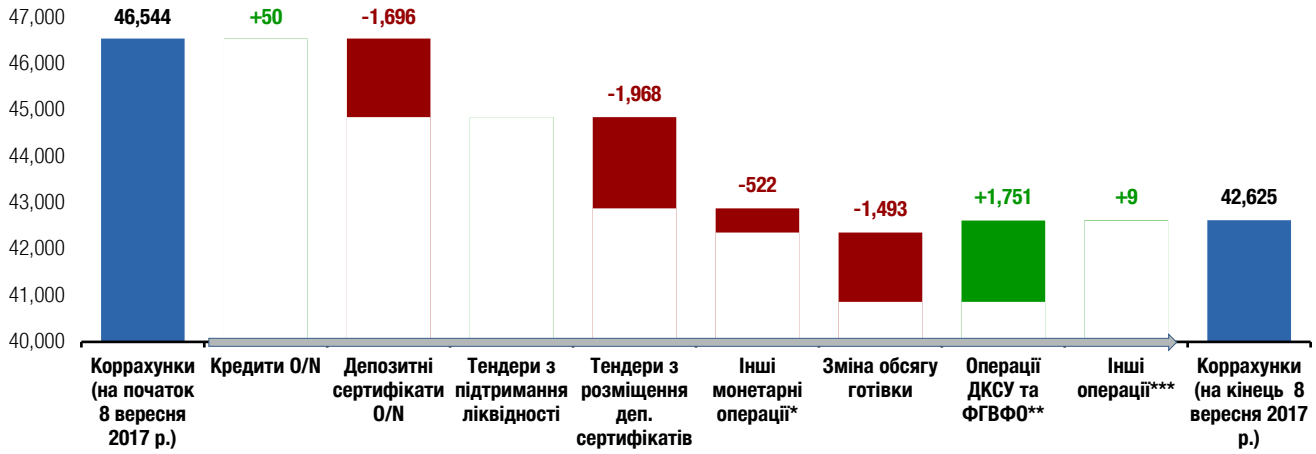
Відхилення[1] ринкового курсу гривні від фундаментального рівня[2] (%) (За 3 міс до 11 вересня 2017 включно)



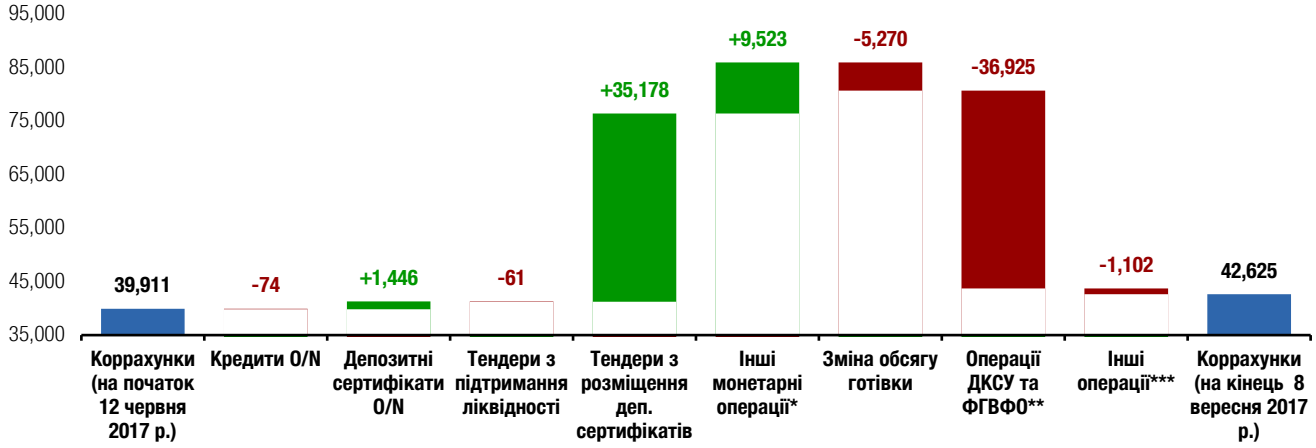
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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

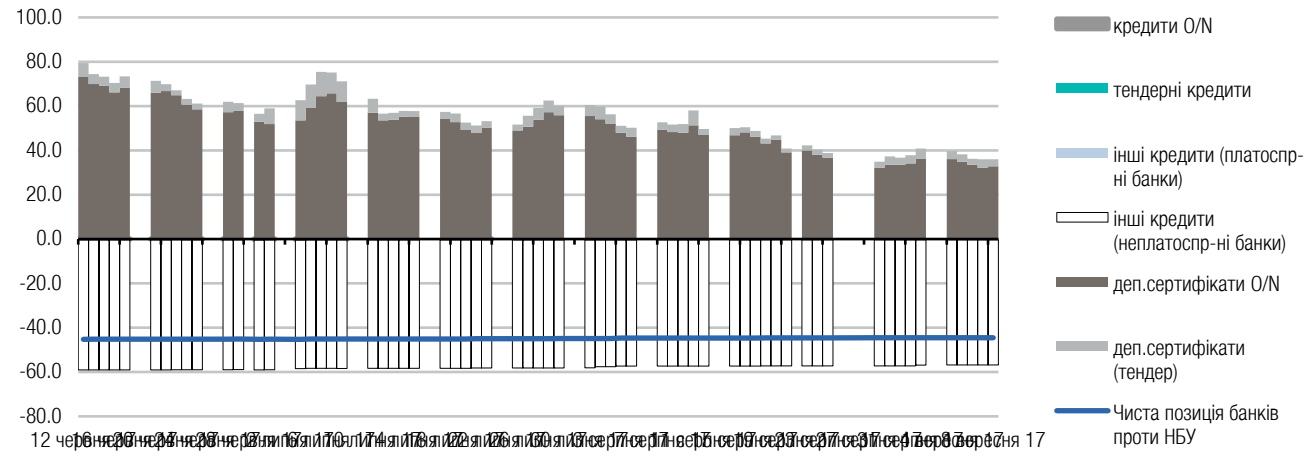


Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142 ;
* операції 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 Воротілін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchyshen@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій, небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик, державний борг
taras.kotovych@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 ринок, 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.