

Фінансовий щоденник

Гривня послаблюється

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Незначне скорочення ліквідності 2

У вівторок ліквідність продовжила скорочуватися, однак несуттєво. Загальний обсяг ліквідності у банківській системі (без урахування портфелю ОВДП) зменшився на майже 0.50 млрд грн, до чергового мінімуму цього року і з початку грудня 2016 року. Загальний обсяг депсертифікатів в обігу скоротився також до мінімального значення як цього року, так і з червня 2015, знизившись за підсумками вівторка на 0.24 млрд грн, до 29.79 млрд грн. Залишки коштів банків на коррахунках у НБУ зменшилися на 0.25 млрд грн, до 46.94 млрд грн.

Валютний ринок **3**

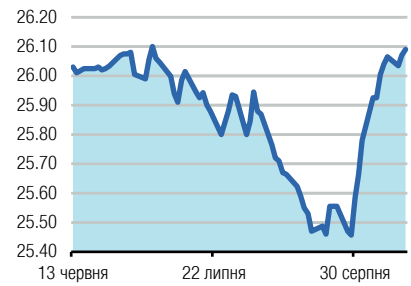
Гривня послаблюється 3

За підсумками середи гривня послабилася ще на 0.2%, до 26.0796 грн/дол. Послаблення було зумовлено підвищенням попиту на долар на локальному валютному ринку на фоні зміцнення зеленого на світових валютних ринках. У той же час зниження рівня ліквідності до нового щорічного мінімуму (див. коментар про ліквідність на попередній сторінці) не допомогло гривні відновити недавні втрати. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.17 гривень, продаж становив 25.95 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.45%, до 106.45. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 9.3% вищий за показник у 97.39 р/р.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ЧЕТВЕР, 14 ВЕРЕСНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 13 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 13 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	+30bp	+130bp
Коррахунки банків (млн грн)	46,934	-0.54	-5.63
Деп. сертифікати (млн грн)	29,792	-0.81	-52.13

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.0900	+0.08	-3.73
Обсяг торгів (млн дол)	192.41	+4.80	+13.44
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.445	+0.45	-1.44
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.058	+0.45	-2.56

РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	445bp	+0bp	-208bp
----------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,498.37	+0.08	+11.59
Індекс MSCI EM	1,099.46	-0.25	+27.51
Індекс долару США (DXY)	92.520	+0.69	-9.48
Курс долар США / євро	1.1885	-0.69	+13.01
Нафта WTI (долар/барель)	49.30	+2.22	-8.23
Нафта Brent (долар/барель)	55.16	+1.64	-2.92
Індекс CRB	182.88	+0.81	-5.00
Золото (долар/унція)	1,323.24	-0.64	+14.84

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Незначне скорочення ліквідності

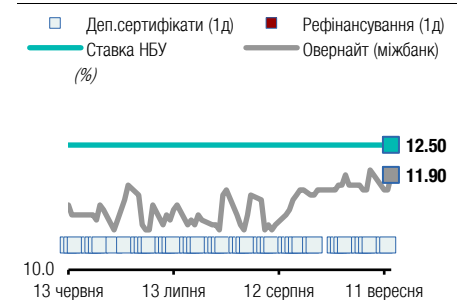
У вівторок ліквідність продовжила скорочуватися, однак несуттєво. Загальний обсяг ліквідності у банківській системі (без урахування портфелю ОВДП) зменшився на майже 0.50 млрд грн, до чергового мінімуму цього року і з початку грудня 2016 року. Загальний обсяг депсертифікатів в обігу скоротився також до мінімального значення як цього року, так і з червня 2015, знизившись за підсумками вівторка на 0.24 млрд грн, до 29.79 млрд грн. Залишки коштів банків на коррахунках у НБУ зменшились на 0.25 млрд грн, до 46.94 млрд грн.

Визначальними у вівторок стали операції Держказначейства, підсумком яких був відтік коштів на суму 0.43 млрд грн. А за іншими немонетарними операціями відтік склав ще 0.06 млрд грн. Національний банк не проводив операцій з валютою. Так само як і не було надано чи погашено кредитів з підтримки ліквідності, тож НБУ на ліквідність у вівторок не впливав. Однак банки змінили структуру портфелю депсертифікатів, перемістивши 1.83 млрд грн з овернайтів у двотижневі інструменти.

Погляд ICU: Вочевидь через менший обсяг витрат Держказначейство мало негативний баланс своїх операцій, незважаючи на стабільний обсяг зібраних доходів з початку тижня. Крім того, обсяги відшкодування ПДВ залишаються незначними, лише 0.37 млрд грн з початку місяця. У той же час, поточні рівні ліквідності є типовими для останніх років і наразі можна очікувати певну стабілізацію цього показника з поступовим відновленням наприкінці тижня, але з новим тиском з боку Казначейства впродовж останньої декади місяця через зростання податкових платежів.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 13 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 13 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	+30bp	+30bp	+100bp	+130bp
O/N \$ swap	12.58	+17bp	-4bp	+99bp	+111bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	46,934	-0.54	-6.13	-3.54	-5.6
ДепСерт ³	29,792	-0.81	-11.08	-36.60	-52.1
Всього	76,726	-0.64	-8.12	-19.78	-31.4

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	363,485	+0.00	+0.00	-0.61	+2.0
Банки	306,091	-0.05	+0.00	+3.39	+77.6
Резид-ти	23,376	+0.27	+0.83	+3.90	+49.0
Нерез-ти ⁴	1,834	+5.74	+213.4	+17,102.2	-71.1
Всього	694,785	+0.00	+0.21	+1.54	+26.2

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.49	+214bp	-48bp	+29bp	-11bp
3 місяців	12.03	+72bp	-6bp	+65bp	-10bp
6 місяців	12.08	+36bp	-4bp	+27bp	-596bp
1 рік	11.65	+22bp	+1bp	-1bp	-434bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	445	+0bp	-30bp	-105bp	-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

Гривня послаблюється

За підсумками середи гривня послабилася ще на 0.2%, до 26.0796 грн/дол. Послаблення було зумовлено підвищенням попиту на долар на локальному валютному ринку на фоні зміцнення зеленого на світових валютних ринках. У той же час зниження рівня ліквідності до нового цьогорічного мінімуму (див. коментар про ліквідність на попередній сторінці) не допомогло гривні відновити недавні втрати. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.17 гривень, продаж становив 25.95 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.45%, до 106.45. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 9.3% вищий за показник у 97.39 р/р.

Американський долар послаблювався проти інших основних світових валют у першій половині дня, оскільки ціни промислових виробників у серпні вирости менше ніж очікувалося (зростання було на рівні 0.2% м/м проти прогнозу в 0.3% м/м). Однак після оголошення, що 25 вересня очікується оприлюднення плану податкової реформи, долар значно зміцнився. Завдяки цій новині, у середу індекс американського долара (DXY) підвищився на 0.7%, до 92.52.

Зміцнення долара мало зворотній ефект на інші основні світові валюти, а також на валюти розвиткових країн. Євро, який перед оголошенням про оприлюднення плану податкової реформи незначно зміцнювався, відразу впав на 0.9%. Щоправда, до кінця торгової сесії дещо відновив втрати. Загалом у середу єдина європейська валюта послабилася на 0.7%, до 1.1885 дол/євро. В аналогічній ситуації опинився юань, який послабився на 0.1%, до 6.5415 юань/дол.

Російський рубль знаходився під впливом протилежних факторів. Підтримку рублю надали ціни на нафту, які у середу повернулися до росту. З іншого боку, стримуючим фактором стало зниження зацікавленості інвесторів у валютах розвиткових країн та висока імовірність того, що центральний банк Росії знизить ключову процентну ставку на засіданні у п'ятницю. Під впливом цих факторів рубль послабився на 0.5%, до 57.9393 руб/дол.

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

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

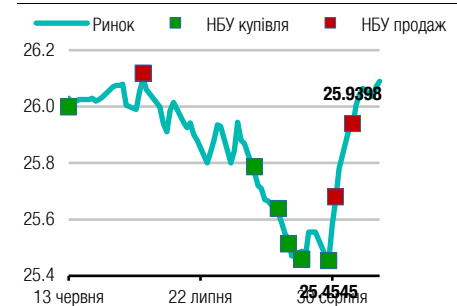
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 13 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	26.0900	+0.08	+0.33	+1.66	-3.73
Долар ¹	92.520	+0.69	+0.25	-0.59	-9.48
Євро	1.1885	-0.69	-0.27	+0.54	+13.01
Ієна	110.4900	+0.29	+1.16	+1.19	-5.53
Фунт ²	1.3211	-0.54	+1.29	+1.51	+7.06
Юань	6.5415	+0.09	+0.27	-1.83	-5.81
Рубль	57.9393	+0.47	+0.98	-3.17	-5.85

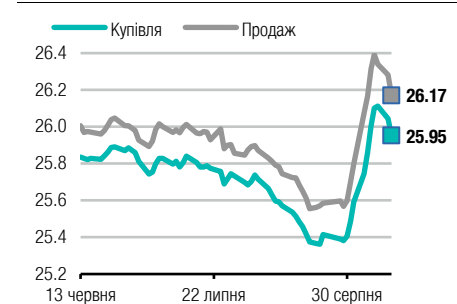
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 13 вересня 2017 включно)



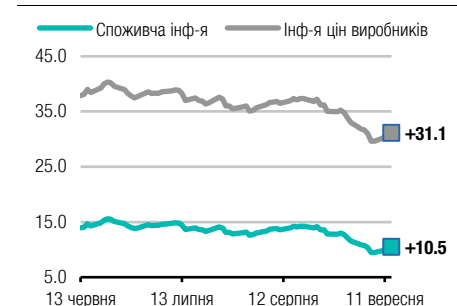
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 13 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

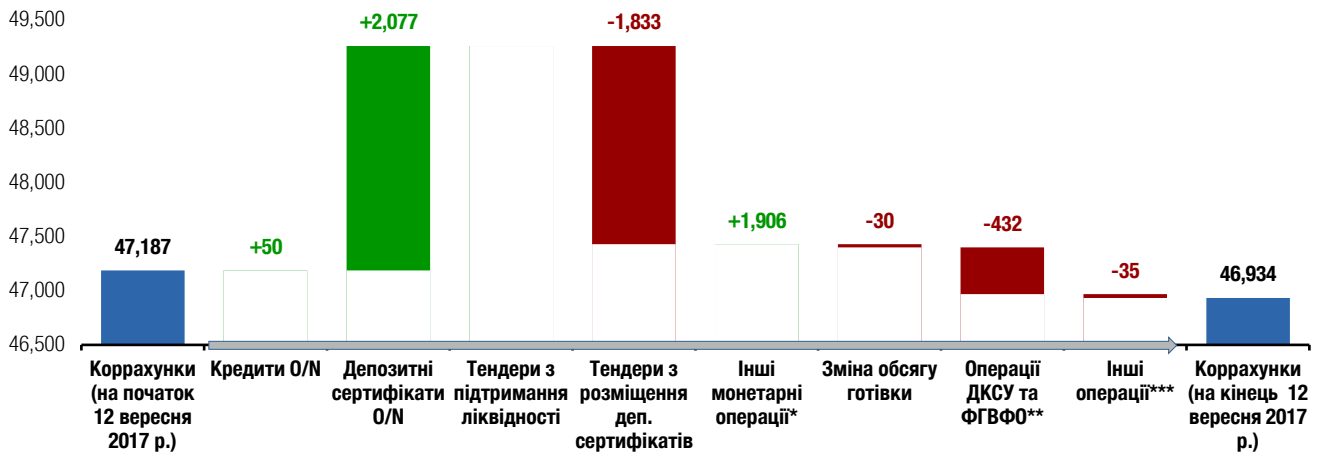
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 13 вересня 2017 включно)



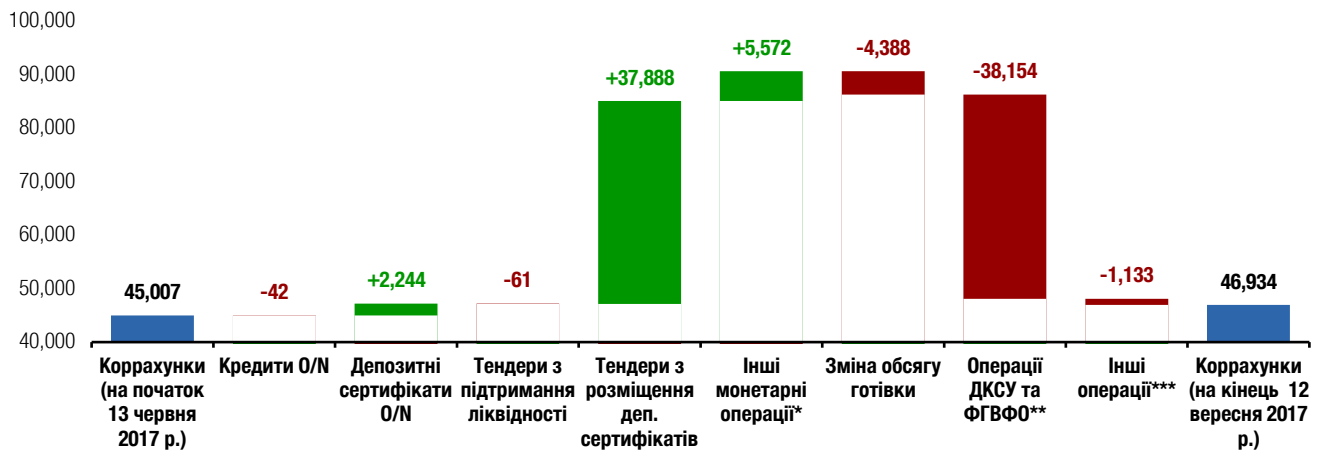
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



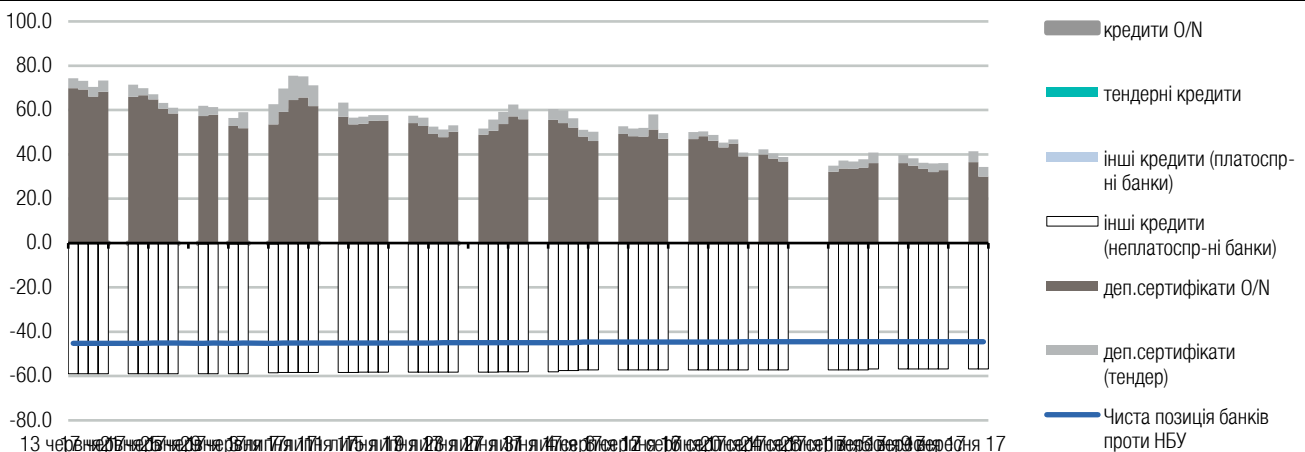
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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

Роман Нікітов, ACCA директор
roman.nikitov@icu.ua

Руслан Кільмухаметов, директор
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Юрій Камарицький, віце-президент
yuriy.kamarytskyi@icu.ua

Руслан Патлавський, директор
ruslan.patlavsky@icu.ua

СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

Влад Сінані, директор
vlad.sinani@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий директор
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Беляєв
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.