

Фінансовий щоденник

Гривня нижче 26.2

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність на мінімальних рівнях 2

Загальний обсяг ліквідності у банківській системі (без врахування ОВДП) скоротився до чергового мінімального рівня з початку року. Минулого четверга цей ключовий показник банківської системи знизився ще на 0.95 млрд грн, до 74.89 млрд грн, найнижчого рівня з листопада минулого року, коли ліквідність падала під тиском податкових платежів. При цьому, через нерівномірність погашень та розміщень депозитних сертифікатів, їх загальний обсяг в обігу скоротився на 2.59 млрд грн. Але об'єм резервних грошей зріс на 1.64 млрд грн, до 50.28 млрд грн.

Валютний ринок **3**

Гривня нижче 26.2 3

Наприкінці тижня гривня опустилася нижче позначки у 26.2 грн/дол, таким чином зниження гривні триває уже з вівторка. Чергове зниження ліквідності в банківській системі не підтримує національної валюти, так само як і зниження курсу долара на світових ринках. Відповідно, на локальному ринку зберігається підвищений попит на іноземну валюту, що негативно впливає на курс гривні. За результатами торгів у п'ятницю, курс гривні послабився на 0.2% до 26.2244 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.23 гривень, продаж становив 26.02 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.22%, до 105.65. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 7.61% вищий за показник у 97.61 р/р.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ПОНЕДІЛОК, 18 ВЕРЕСНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 15 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 15 вересня 2017)

| | Останнє значення | 1 день Δ (%) | 1 січня Δ (%) |
|------------------------------|------------------|--------------|---------------|
| ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ | | | |
| Ключова оп. ставка НБУ (%) | 12.50 | +0bp | -150bp |
| Ставка овернайт (міжбанк) | 11.30 | -20bp | +70bp |
| Корражунки банків (млн грн) | 50,257 | +3.37 | +1.06 |
| Деп. сертифікати (млн грн) | 24,636 | -9.50 | -60.42 |

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

| | | | |
|-------------------------------|---------|--------|--------|
| Гривня/долар (міжбанк) | 26.2050 | +0.15 | -3.30 |
| Обсяг торгів (млн дол) | 201.34 | -15.05 | +18.71 |
| Індекс гривні (реальний, ІСЦ) | 105.648 | -0.22 | -2.18 |
| Індекс гривні (реальний, ІЦВ) | 162.828 | -0.22 | -3.29 |

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

| | | | |
|----------------------------|----------|-------|--------|
| Індекс S&P 500 | 2,500.23 | +0.18 | +11.68 |
| Індекс MSCI EM | 1,102.16 | +0.21 | +27.82 |
| Індекс долару США (DXY) | 91.872 | -0.27 | -10.11 |
| Курс долар США / євро | 1.1945 | +0.22 | +13.58 |
| Нафта WTI (долар/барель) | 49.89 | +0.00 | -7.13 |
| Нафта Brent (долар/барель) | 55.62 | +0.27 | -2.11 |
| Індекс CRB | 184.05 | +0.40 | -4.39 |
| Золото (долар/унція) | 1,320.16 | -0.72 | +14.57 |

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність на мінімальних рівнях

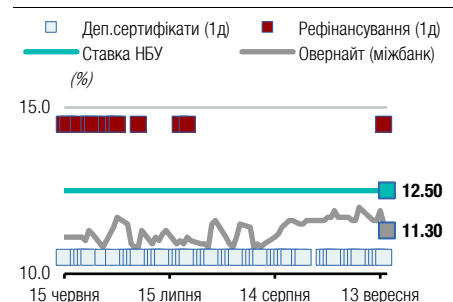
Загальний обсяг ліквідності у банківській системі (без врахування ОВДП) скоротився до чергового мінімального рівня з початку року. Минулого четверга цей ключовий показник банківської системи знизився ще на 0.95 млрд грн, до 74.89 млрд грн, найнижчого рівня з листопада минулого року, коли ліквідність падала під тиском податкових платежів. При цьому, через нерівномірність погашень та розміщень депозитних сертифікатів, їх загальний обсяг в обігу скоротився на 2.59 млрд грн. Але об'єм резервних грошей зріс на 1.64 млрд грн, до 50.28 млрд грн.

Минулого четверга відтік був спричинений не операціями Держказначейства, а Національним банком. Вплив автономних чинників був позитивним, хоч і не суттєвим, лише 0.16 млрд грн. Притік коштів від ДКС склав 0.39 млрд грн, а відтік через конвертацію резервів у готівку -- 0.21, через інші операції -- ще 0.02 млрд грн. Основний відтік спровокував Нацбанк, абсорбувавши через «інші монетарні операції» 1.12 млрд грн. Серед них 0.33 млрд грн -- через валютний аукціон.

Погляд ICU: Держказначейство намагається підтримувати баланс, сприяючи стабілізації курсу, але НБУ підтримуючи курс абсорбує додаткові обсяги коштів що негативно відображається на ліквідності. Індекс міжбанківських ставок за бланковими кредитами овернайт знизився на 3 б.п., до 11.46% минулого четверга, а за угодами своп строком овернайт зріс на 12 б.п., до 12.70%. Тому рівень ставок на міжбанківському ринку, хоч і змінюється несуттєво, свідчить про недостатність короткострокового ресурсу в частини банків Адже за звичайних умов ставки коливались на рівнях ближче до 11%.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 15 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 15 вересня 2017)

| Останнє значення | 1 день Δ (%) | 7 днів Δ (%) | 30 днів Δ (%) | 1 січня Δ (%) |
|------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|

ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

| | | | | | |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Ставка НБУ ¹ | 12.50 | +0bp | +0bp | +0bp | -150bp |
| O/N ставка | 11.30 | -20bp | -60bp | +10bp | +70bp |
| O/N \$ swap | 12.50 | -18bp | +40bp | +64bp | +103bp |

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

| | | | | | |
|----------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Резерви ² | 50,257 | +3.37 | +7.98 | +7.76 | +1.06 |
| ДепСерт ³ | 24,636 | -9.50 | -24.98 | -48.85 | -60.42 |
| Всього | 74,893 | -1.25 | -5.65 | -21.00 | -33.11 |

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

| | | | | | |
|-----------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| НБУ | 362,235 | +0.00 | -0.34 | -0.95 | +1.71 |
| Банки | 307,065 | +0.05 | +0.28 | +3.75 | +78.18 |
| Резид-ти | 23,415 | +0.47 | +0.39 | +4.40 | +49.34 |
| Нерез-ти ⁴ | 2,233 | +0.00 | +28.83 | +20.04k | -64.84 |
| Всього | 694,949 | +0.04 | +0.03 | +1.59 | +26.24 |

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

| | | | | | |
|-----------|-------|--------|------|-------|--------|
| 1 місяці | 12.20 | -35bp | +1bp | +95bp | -10ppt |
| 3 місяців | 12.04 | -274bp | +1bp | +37bp | -10ppt |
| 6 місяців | 12.07 | -1bp | -8bp | +32bp | -597bp |
| 1 рік | 11.68 | +5bp | -1bp | +10bp | -430bp |

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

| | | | | | |
|----------|-----|------|------|--------|--------|
| CDS 5 p. | 445 | +0bp | +0bp | -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 нижче 26.2

Наприкінці тижня гривня опустилася нижче позначки у 26.2 грн/дол, таким чином зниження гривні триває уже з вівторка. Чергове зниження ліквідності в банківській системі не підтримує національної валюти, так само як і зниження курсу долара на світових ринках. Відповідно, на локальному ринку зберігається підвищений попит на іноземну валюту, що негативно впливає на курс гривні. За результатами торгів у п'ятницю, курс гривні послабився на 0.2% до 26.2244 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.23 гривень, продаж становив 26.02 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.22%, до 105.65. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 7.61% вищий за показник у 97.61 р/р.

У першій половині дня у п'ятницю долар США майже не змінювався та торгувався у вузькому діапазоні напередодні оприлюднення чергових макроекономічних даних. Після їх публікації у другій половині дня, індекс долара DXY почав стрімко знижуватися. Так, роздрібні продажі у серпні неочікувано знизилися на 0.2% проти очікуваного зростання на 0.1%. Індекс виробництва також опустився до 24.4 із 25.2 пунктів за попередній місяць. Більше того, промислове виробництво знизилося на 0.9% порівняно із прогнозом зростання на 0.1%. Таким чином, у п'ятницю індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 91.577 - 92.166 та за підсумками доби опинився на позначці 92.872, знизившись на 0.3%.

Курс єдиної європейської валюти до долара США у п'ятницю навпаки зростав. Пара дол/євро цілком знаходилася під впливом слабкості американської валюти та торгувалася в діапазоні 1.1901 - 1.1987 дол/євро, підвищившись на 0.2%, до 1.1945 дол/євро. Британський фунт продовжив тренд попереднього дня, та торгувався в діапазоні 1.3382 - 1.3616 дол/фунт, підвищившись ще на 1.5%, до 1.3594.

Російський рубль у п'ятницю торгувався нижче значень попереднього дня в очікуванні рішення центрального банку щодо ключової ставки. За результатами засідання ЦБ ключова ставка була знижена на 0.5% до 8.5%. Відповідно, російська валюта протягом дня перебувала у діапазоні 57.3876- 57.7709 руб/дол та знизилася на 0.1%, до 57.5334 руб/дол. Китайській юань зростав проти долара США у п'ятницю, перебуваючи у діапазоні 6.5389- 6.5546 юань/дол та підвищився на 0.1%, до 6.5526 юань/дол.

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

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

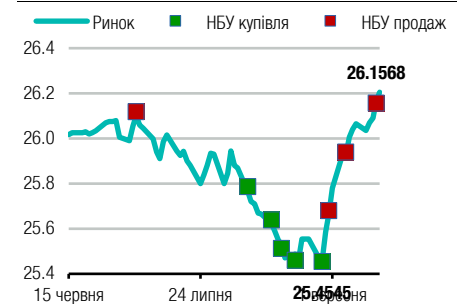
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 15 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 | 26.2050 | +0.15 | +0.54 | +2.40 | -3.30 |
| Долар ¹ | 91.872 | -0.27 | +0.57 | -2.11 | -10.11 |
| Євро | 1.1945 | +0.22 | -0.76 | +1.79 | +13.58 |
| Ієна | 110.8300 | +0.54 | +2.77 | +0.14 | -5.24 |
| Фунт ² | 1.3594 | +1.46 | +2.98 | +5.63 | +10.16 |
| Юань | 6.5526 | -0.05 | +0.90 | -1.99 | -5.65 |
| Рубль | 57.5334 | +0.05 | +0.29 | -3.64 | -6.51 |

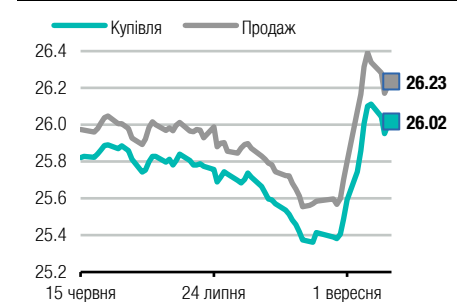
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 15 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 15 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

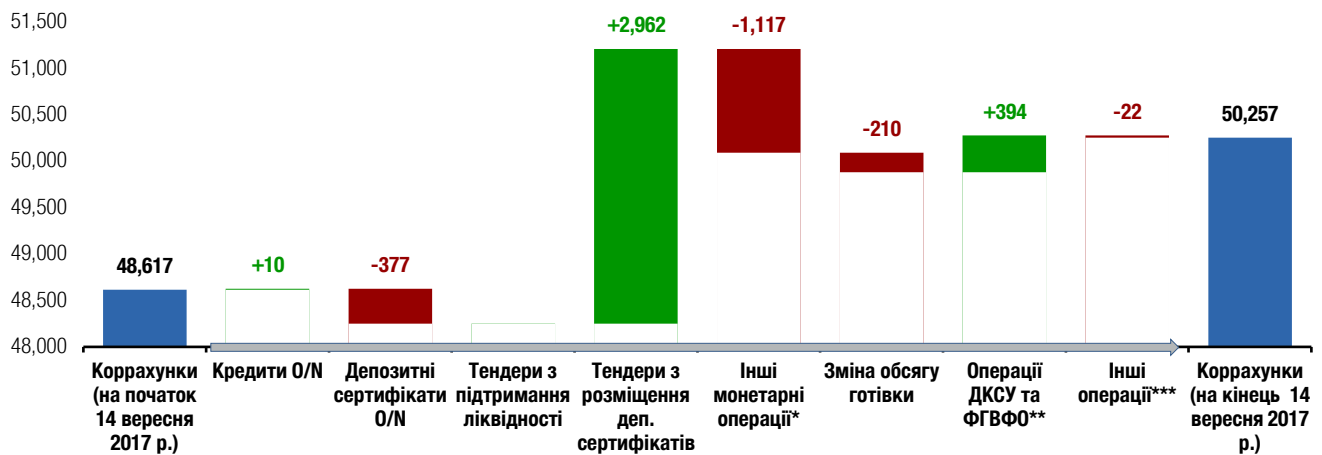
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 15 вересня 2017 включно)



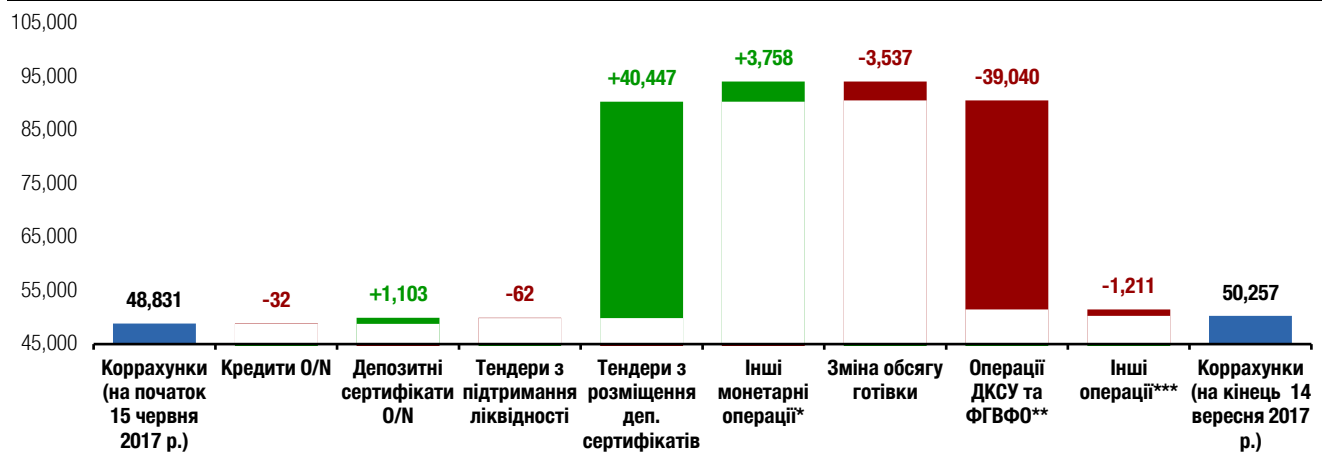
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



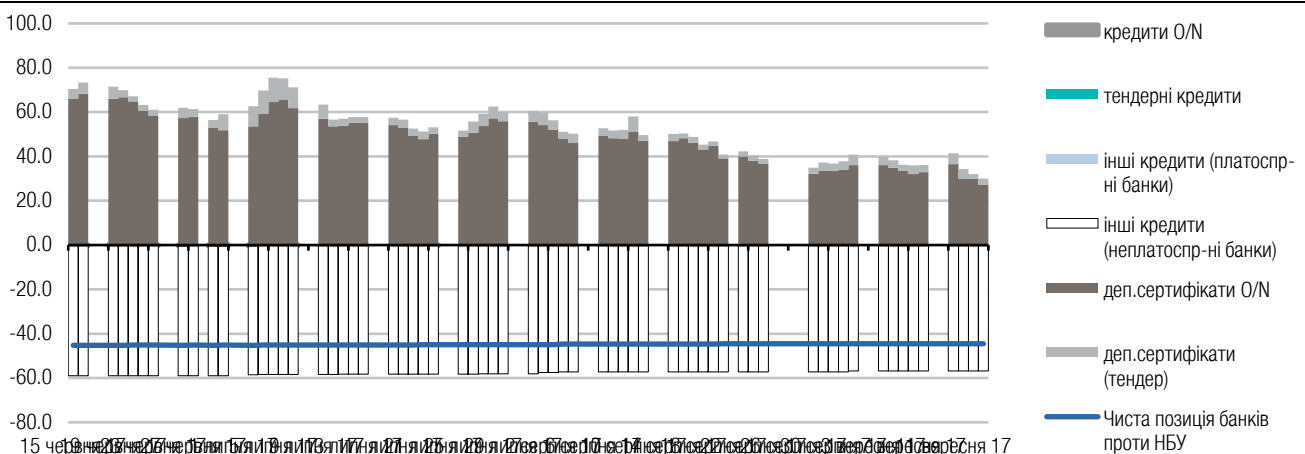
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.