

Фінансовий щоденник

Гривня під тиском

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність зростає на відшкодуванні ПДВ.....2

У вівторок відбулося значне відшкодування ПДВ в обсязі 4.99 млрд грн, що стало передумовою для зростання ліквідності понад 80 млрд грн. Загальний обсяг ліквідності збільшився на 4.95 млрд грн включно як із накопиченням резервів, так і зі збільшенням вкладень у депозитні сертифікати.

Валютний ринок **3**

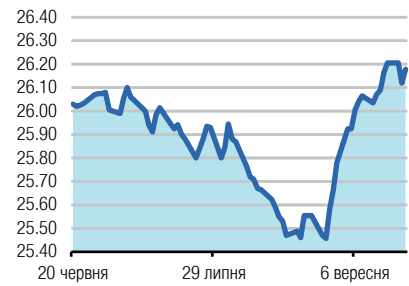
Гривня під тиском.....3

У середу українська гривня знижувалася проти долара США. Національна валюта опинилася під тиском через збільшення ліквідності в банківській системі, яке становило майже 5 млрд грн. Попит на іноземну валюту все ще перевищує пропозицію, що штовхає гривню вниз, відповідно це перше послаблення гривні від початку тижня. За підсумками середи національна валюта знизилася на 0.2% – до 26.1896 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.19 грн, продаж становив 26.04 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.19% – до 106.31. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 7.91% вищий за показник 98.52 р/р.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ЧЕТВЕР, 21 ВЕРЕСНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 20 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 20 вересня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.50	-10bp	+90bp
Корражунки банків (млн грн)	54,414	+6.54	+9.41
Деп.сертифікати (млн грн)	28,084	+6.12	-54.88
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.1775	+0.22	-3.40
Обсяг торгів (млн дол)	208.40	+2.61	+22.87
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.313	+0.19	-1.56
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	163.854	+0.19	-2.68
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	404bp	-1bp	-249bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,508.24	+0.06	+12.03
Індекс MSCI EM	1,112.07	+0.22	+28.97
Індекс долару США (DXY)	92.508	+0.78	-9.49
Курс долар США / євро	1.1892	-0.85	+13.07
Нафта WTI (долар/барель)	50.69	+2.45	-5.64
Нафта Brent (долар/барель)	56.29	+2.09	-0.93
Індекс CRB	184.63	+1.13	-4.09
Золото (долар/унція)	1,301.18	-0.76	+12.92

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність зросла на відшкодуванні ПДВ

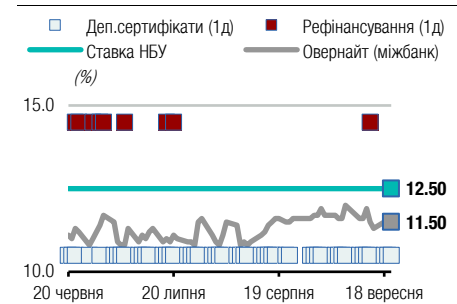
У вівторок відбулося значне відшкодування ПДВ в обсязі 4.99 млрд грн, що стало передумовою для зростання ліквідності понад 80 млрд грн. Загальний обсяг ліквідності збільшився на 4.95 млрд грн включно як із накопиченням резервів, так і зі збільшенням вкладень у депозитні сертифікати.

Банки збільшили загальний обсяг депсертифікатів в обігу на 1.62 млрд грн – до 28.08 млрд грн, а залишки коштів на коррахунках у НБУ зросли на 3.34 млрд грн – до 54.41 млрд грн. Банки зменшили вкладення в депсертифікати овернайт, перевклавши кошти у двотижневі інструменти, і водночас придбали додатковий їх обсяг.

Погляд ICU: Значне відшкодування ПДВ напередодні періоду сплати щомісячних податків має суттєво підтримати ліквідність, щоб не допустити її подальшого падіння. Враховуючи, що від початку місяця відшкодування становило лише близько 6 млрд грн, до кінця місяця можна очікувати ще близько 3–4 млрд грн виплат із відшкодування податку. Це додатково підтримає ліквідність, що буде важливо в період податкових платежів.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 20 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 20 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	11.50	-10bp	-40bp	-10bp	+90bp
O/N \$ swap	12.26	-3bp	-31bp	+0bp	+79bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	54,414	+6.54	+15.94	+34.70	+9.41
ДепСерт ³	28,084	+6.12	-5.73	-28.23	-54.88
Всього	82,498	+6.39	+7.52	+3.73	-26.32

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	362,235	+0.00	-0.34	-0.67	+1.71
Банки	306,987	-0.04	+0.29	+0.67	+78.13
Резид-ти	23,393	-0.31	+0.07	+3.48	+49.21
Нерез-ти ⁴	2,237	+0.03	+22.01	+374.9	-64.77
Всього	694,852	-0.03	+0.01	+0.31	+26.22

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.84	+39bp	+35bp	+68bp	-10ppt
3 місяців	12.15	+13bp	+12bp	+29bp	-992bp
6 місяців	12.13	+4bp	+5bp	+29bp	-591bp
1 рік	11.64	+0bp	-1bp	-3bp	-435bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	404	-1bp	-41bp	-144bp	-249bp
----------	-----	------	-------	--------	--------

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 під тиском

У середу українська гривня знижувалася проти долара США. Національна валюта опинилася під тиском через збільшення ліквідності в банківській системі, яке становило майже 5 млрд грн. Попит на іноземну валюту все ще перевищує пропозицію, що штовхає гривню вниз, відповідно це перше послаблення гривні від початку тижня. За підсумками середі національна валюта знизилася на 0.2% – до 26.1896 грн/дол. На готівковому ринку доллар можна було купити за 26.19 грн, продаж становив 26.04 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.19% – до 106.31. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 7.91% вищий за показник 98.52 р/р.

У першій половині дня в середу доллар США майже не змінювався і торгувався у вузькому діапазоні напередодні оприлюднення результатів засідання ФРС США та коментарів її голови щодо інфляції. За результатами засідання ФРС очікувано залишила ключову ставку незмінною, але заявила про можливість її підняття до кінця року. Також у жовтні регулятор планує почати зменшувати активи, що перебувають на його балансі. Таким чином, до кінця дня доллар значно зміцнився проти інших валют. Індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 91.577–92.697 і за підсумками доби опинився на позначці 92.508, збільшившись на 0.8%.

Курс єдиної європейської валюти рухався обернено до долара США в середу, також в очікуванні результатів засідання ФРС. Після публікації результатів засідання евро став втрачати свої позиції й за підсумками середі торгувався в діапазоні 1.1862–1.2033 дол./євро, знизившись на 0.9% – до 1.1892 дол./євро. Китайський юань, незважаючи на зростання курсу американської валюти, зміцнився в середу, торгуючись у діапазоні 6.564–6.5785 юань/дол. і зрісши на 0.1% – до 6.5749 юань/дол.

Російський рубль протягом дня в середу торгувався вище від значень попереднього дня через зростання цін на нафту, які традиційно підтримують російську валюту. Так, ціна нафти марки Brent закріпилася на позначці вище ніж 55 дол./барель, а зростання запасів у США менше від прогнозованого рівня підтримало ціни. Проте зміцнення долара наприкінці дня негативно вплинуло на курс російської валюти, яка в середу перебувала в діапазоні 57.7189–58.2975 руб./дол. і знизилася на 0.1% – до 58.1964 руб./дол.

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

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

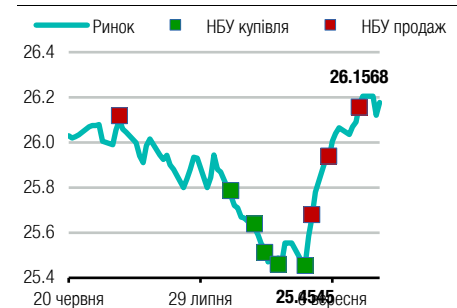
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 20 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	26.1775	+0.22	+0.34	+2.78	-3.40
Долар ¹	92.508	+0.78	-0.01	-0.99	-9.49
Євро	1.1892	-0.85	+0.06	+1.11	+13.07
Ієна	112.2200	+0.56	+1.57	+2.78	-4.05
Фунт ²	1.3495	-0.06	+2.15	+4.86	+9.36
Юань	6.5749	-0.13	+0.51	-1.43	-5.33
Рубль	58.1964	+0.14	+0.44	-1.28	-5.43

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 20 вересня 2017 включно)



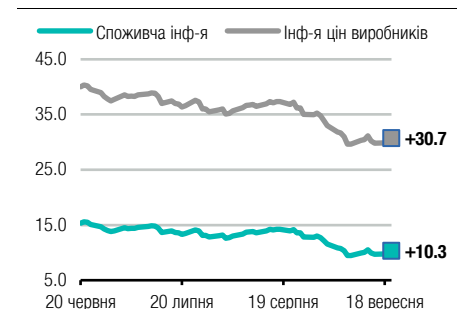
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 20 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

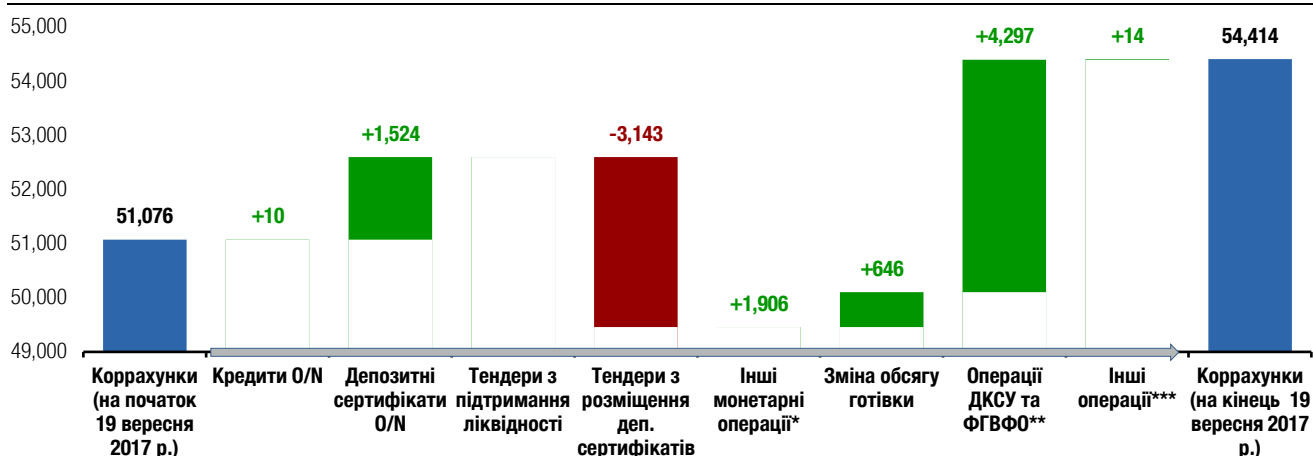
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 20 вересня 2017 включно)



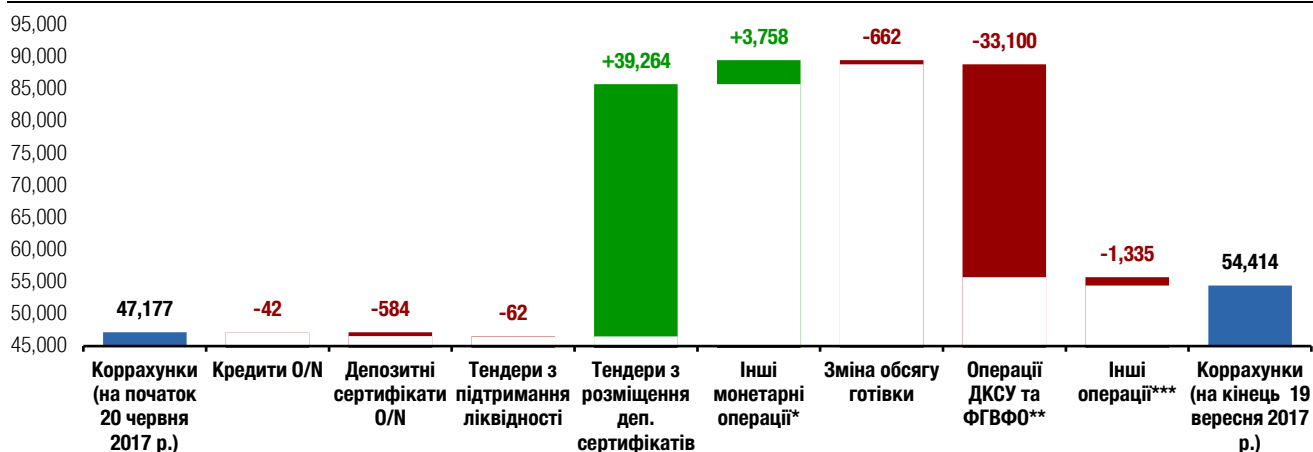
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



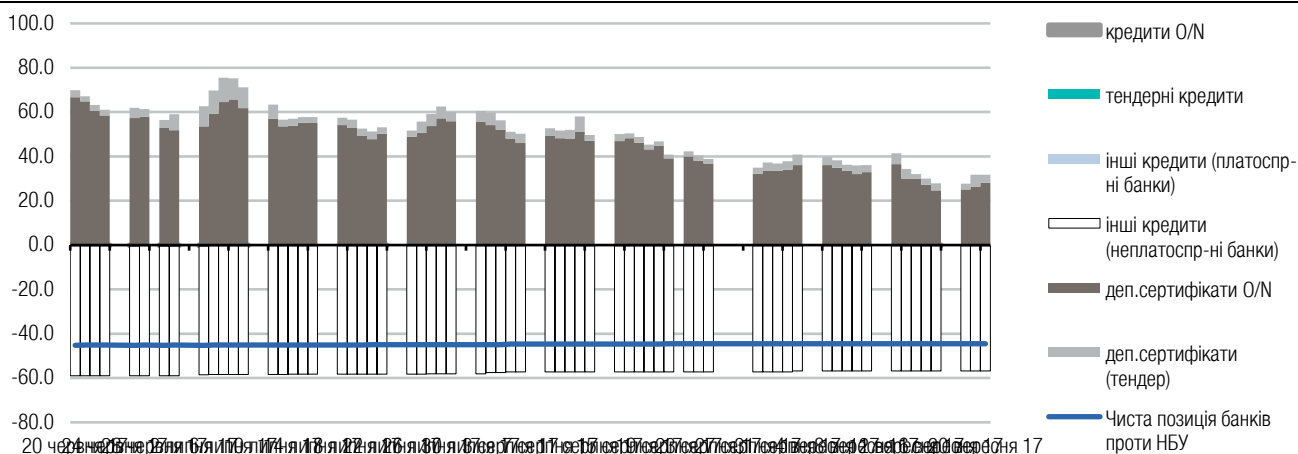
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.