

Фінансовий щоденник

Ліквідність під тиском курсу

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 25 ВЕРЕСНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність під тиском курсу 2

Минулого четверга Національний банк провів черговий валютний аукціон, на якому продав 27.1 млн доларів та абсорбував 0.71 млрд гривень. Саме це спричинило незначне, але зниження ліквідності (на 0.22 млрд грн). Компенсатором відтоку за монетарними операціями стали автономні чинники, які сформували підсумковий позитивний вплив у сумі 0.49 млрд грн. Основний притік надійшов від Держказначейства у сумі 0.63 млрд грн, але інші немонетарні операції та конвертація резервів у готівку зменшили цей позитивний вплив.

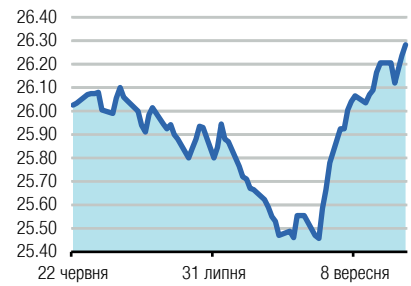
Валютний ринок 3

Послаблення гривні 3

У п'ятницю українська гривня продовжила тренд попереднього дня, знижуючись проти долара США. Деяке послаблення американської валюти на глобальних ринках не посприяло підсиленню національної валюти, а попит на долар на локальному валютному ринку був головним чинником, який впливав на її зниження. Тому в п'ятницю гривня послабилася на 0.1% – до 26.2616 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.24 грн, продаж становив 26.11 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.37% – до 105.52. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8% вищий за показник 97.7 р/р.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 22 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 22 вересня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.10	-30bp	+50bp
Корражунки банків (млн грн)	48,864	-8.45	-1.75
Деп. сертифікати (млн грн)	32,562	+15.18	-47.68

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.2825	+0.18	-3.02
Обсяг торгів (млн дол)	186.37	-22.74	+9.88
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.520	-0.37	-2.30
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.631	-0.37	-3.41

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	440bp	+4bp	-213bp
----------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,502.22	+0.06	+11.76
Індекс MSCI EM	1,102.25	-0.54	+27.83
Індекс долару США (DXY)	92.171	-0.10	-9.82
Курс долар США / євро	1.1951	+0.08	+13.64
Нафта WTI (долар/барель)	50.66	+0.22	-5.70
Нафта Brent (долар/барель)	56.86	+0.76	+0.07
Індекс CRB	183.57	+0.09	-4.65
Золото (долар/унція)	1,297.40	+0.48	+12.60

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність під тиском курсу

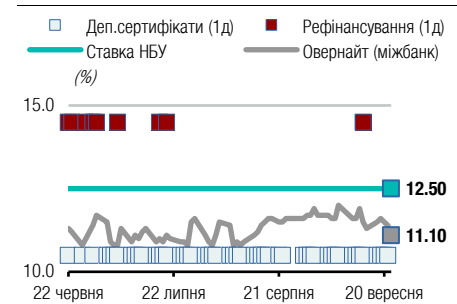
Минулого четверга Національний банк провів черговий валютний аукціон, на якому продав 27.1 млн доларів та абсорбував 0.71 млрд гривень. Саме це спричинило незначне, але зниження ліквідності (на 0.22 млрд грн). Компенсатором відтоку за монетарними операціями стали автономні чинники, які сформували підсумковий позитивний вплив у сумі 0.49 млрд грн. Основний притік надійшов від Держказначейства у сумі 0.63 млрд грн, але інші немонетарні операції та конвертація резервів у готівку зменшили цей позитивний вплив.

Тим часом структура ліквідності також змінилась. Банки суттєво наростили обсяги вкладень у депозитні сертифікати (на 4.48 млрд у двотижневі сертифікати), зменшивши одночасно обсяг сертифікатів овернайт на 0.19 млрд. У підсумку загальний обсяг цих інструментів зріс на 4.29 млрд грн, а залишки коштів на коррахунках банків скоротилися на 4.51 млрд грн.

Погляд ICU: Початок періоду сплати щомісячних податкових платежів минув без значного зниження ліквідності. При цьому вкладення у депсертифікати зростають, і найімовірніше залишатимуться на тому ж рівні найближчими днями. Основний тиск податків припадатиме на поточний тиждень, у результаті чого загальний обсяг ліквідності у банківській системі може опуститися нижче 80 млрд грн, але без нових мінімумів.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 22 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 22 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	11.10	-30bp	-20bp	-40bp	+50bp
O/N \$ swap	11.72	-21bp	-78bp	-71bp	+25bp
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви ²	48,864	-8.45	-2.77	+10.74	-1.75
ДепСерт ³	32,562	+15.18	+32.17	-14.39	-47.68
Всього	81,426	-0.27	+8.72	-0.90	-27.28
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	362,235	+0.00	+0.00	-0.67	+1.71
Банки	307,434	+0.02	+0.14	+0.97	+78.43
Резид-ти	23,371	+0.18	-0.01	+2.52	+49.33
Нерез-ти ⁴	2,679	+0.00	+19.96	+468.7	-57.82
Всього	695,720	+0.02	+0.13	+0.47	+26.40
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	11.95	-27bp	-24bp	+58bp	-10ppt
3 місяців	14.43	+239bp	+239bp	+273bp	-763bp
6 місяців	12.10	+1bp	+3bp	+32bp	-595bp
1 рік	11.67	+7bp	-1bp	+1bp	-432bp
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 p.	440	+4bp	-5bp	-80bp	-213bp

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

Послаблення гривні

У п'ятницю українська гривня продовжила тренд попереднього дня, знижуючись проти долара США. Деяке послаблення американської валюти на глобальних ринках не посприяло підсиленню національної валюти, а попит на долар на локальному валютному ринку був головним чинником, який впливав на її зниження. Тому в п'ятницю гривня послабилася на 0.1% – до 26.2616 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.24 грн, продаж становив 26.11 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.37% – до 105.52. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8% вищий за показник 97.7 р/р.

Американський долар у п'ятницю також продовжив знижувальну тенденцію попереднього дня і трохи впав, проте це відбувалося у межах корекції після зростання на 0.8% у середу. Позитивна статистика не допомогла подальшому зміцненню долара і він почав своє зниження із тижневого максимуму. Так, звернення по допомогу з безробіття зменшилися до 259 тис. разом зі зростанням індексу виробничої діяльності до 23.8 пункту. Індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 91.577–92.221 і за підсумками доби опинився на позначці 92.171, знизившись на 0.1%.

Курс єдиної європейської валюти у п'ятницю знову рухався у зворотному до долара США напрямку. Підвищившись у четвер, у п'ятницю євро торгувався в діапазоні 1.1937–1.2004 дол./євро, зрісши на 0.1% – до 1.1951 дол./євро. Китайський юань не змінився проти долара США після встановлення офіційного курсу вище відносно попереднього дня, на рівні 6.5867 юань/дол та торгувався в діапазоні 6.5736–6.5989 юань/дол., завершивши день на рівні 6.5901 юань/дол.

Російський рубль за підсумками п'ятниці зміцнився проти долара США через зростання цін на нафту до 56 дол./барель і вище. Рух американської валюти протягом дня майже не впливав на російську валюту. Відповідно, рубль перебував у діапазоні 57.4371–58.0093 руб./дол., підвищившись на 0.7% – до 57.5029 руб./дол.

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

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

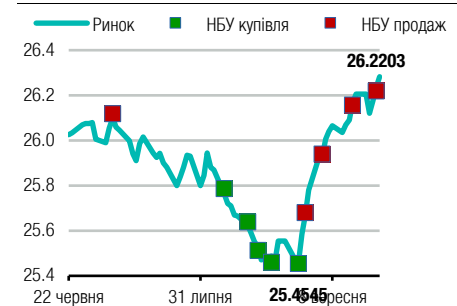
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 22 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	26.2825	+0.18	+0.30	+3.23	-3.02
Долар ¹	92.171	-0.10	+0.33	-1.47	-9.82
Євро	1.1951	+0.08	+0.05	+1.61	+13.64
Ієна	111.9900	-0.44	+1.05	+2.21	-4.25
Фунт ²	1.3504	-0.56	-0.66	+5.30	+9.43
Юань	6.5901	+0.00	+0.57	-1.09	-5.11
Рубль	57.5029	-0.72	-0.05	-2.66	-6.56

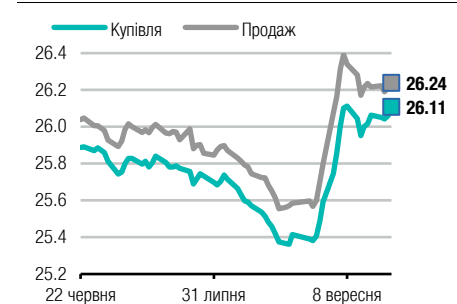
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 22 вересня 2017 включно)



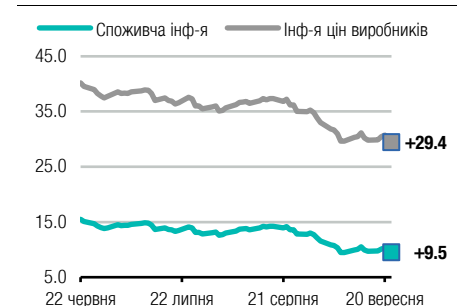
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 22 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

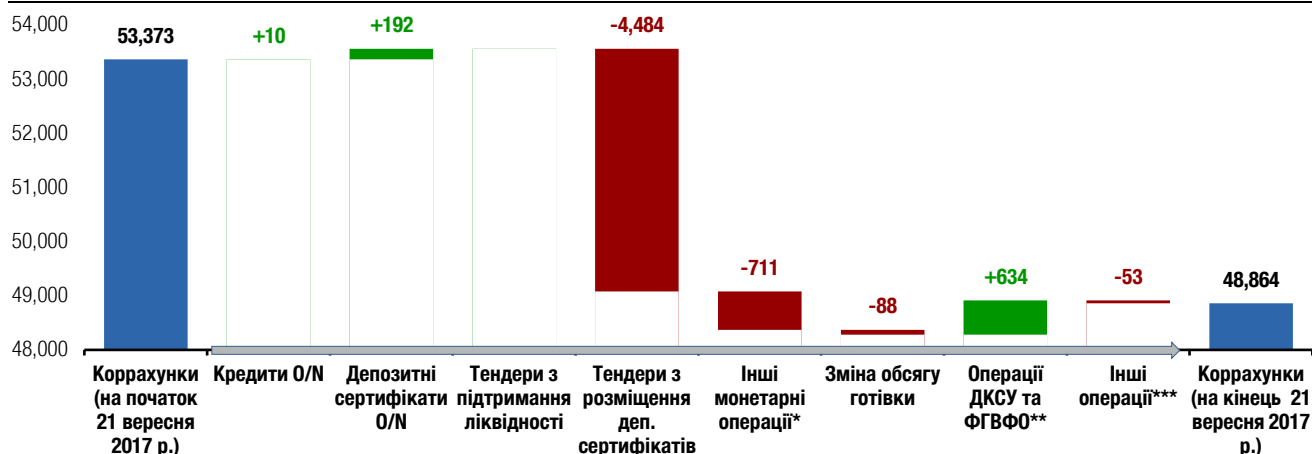
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 22 вересня 2017 включно)



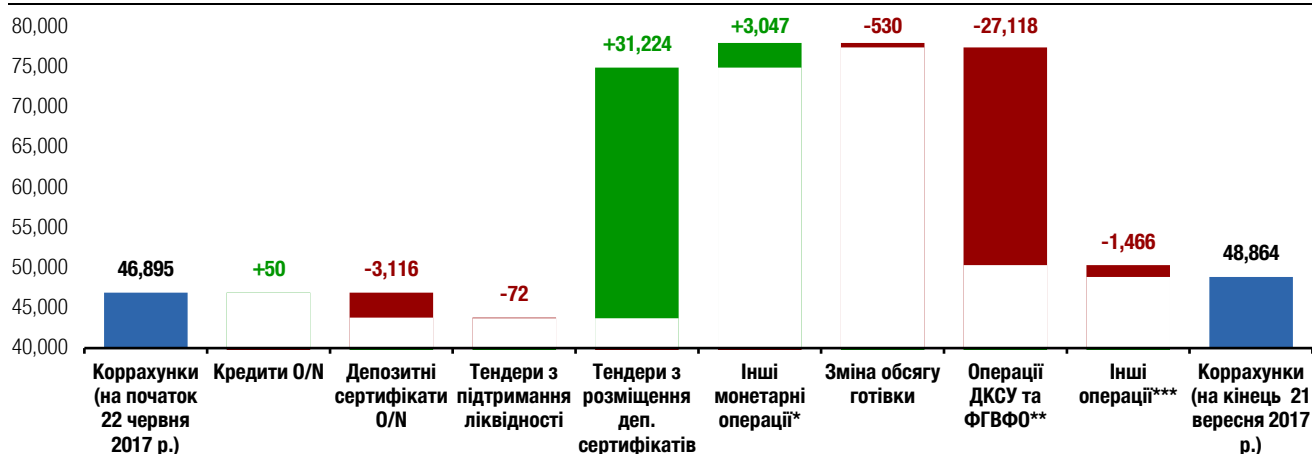
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



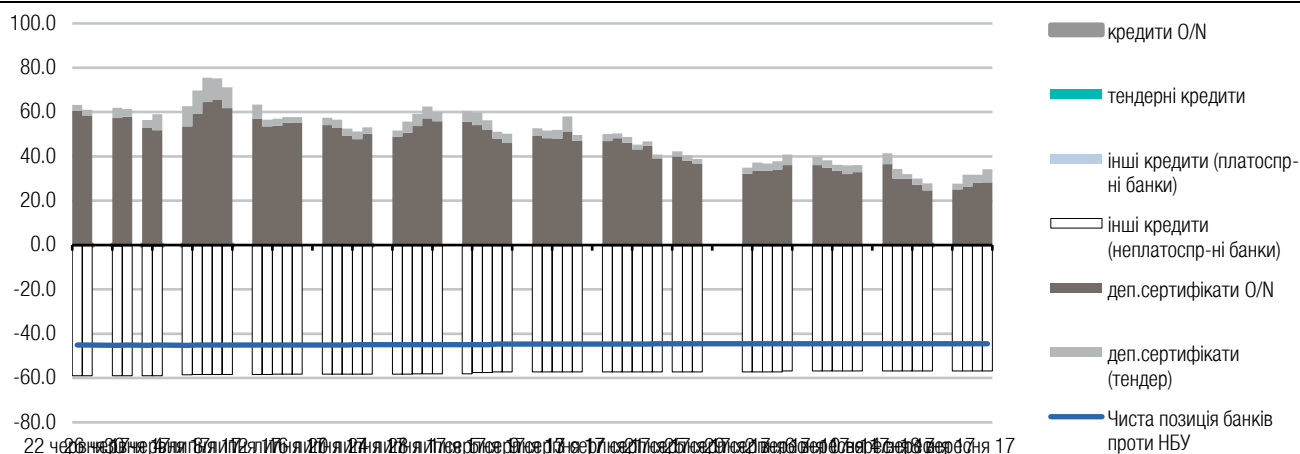
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.