

Фінансовий щоденник

Ліквідність зростає з відшкодуванням ПДВ

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність зростає з відшкодуванням ПДВ 2

Минулої п'ятниці Держказначейство відшкодувало ще 3.36 млрд грн, чим підштовхнуло ліквідність до зростання на додаткових 2.43 млрд грн. Вплив автономних чинників склав 2.43 млрд притоку, де надходження від Казначейства були несуттєво скорочені за іншими складовими. НБУ не проводив додаткових монетарних операцій. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня послаблюється 3

За підсумками понеділка гривня послабилася на 0.2%, до 26.3166 грн/дол. Послаблення було зумовлено локальним підвищенням попиту на долар на фоні зміцнення зеленого на світових валютних ринках. Додатковий тиск на гривню створювало підвищення ліквідності у банківському секторі за підсумками п'ятниці (див. коментар про ліквідність). На готівковому ринку долар можна було купити за 26.26 гривень, продаж становив 26.12 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.38%, до 105.92. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8.4% вищий за показник у 97.72 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ВІВТОРОК, 26 ВЕРЕСНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 25 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 25 вересня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.20	+10bp	+60bp
Корражунки банків (млн грн)	49,105	+0.49	-1.26
Деп. сертифікати (млн грн)	34,748	+6.71	-44.17

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.3300	+0.18	-2.84
Обсяг торгів (млн дол)	148.90	-20.10	-12.21
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.919	+0.38	-1.93
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	163.246	+0.38	-3.04

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	469bp	+29bp	-184bp
----------------------------	-------	-------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,496.66	-0.22	+11.52
Індекс MSCI EM	1,088.26	-1.27	+26.21
Індекс долару США (DXY)	92.648	+0.52	-9.36
Курс долар США / євро	1.1848	-0.86	+12.66
Нафта WTI (долар/барель)	52.22	+3.08	-2.79
Нафта Brent (долар/барель)	59.02	+3.80	+3.87
Індекс CRB	184.61	+0.57	-4.10
Золото (долар/унція)	1,310.83	+1.04	+13.76

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Лівідність зростає з відшкодуванням ПДВ

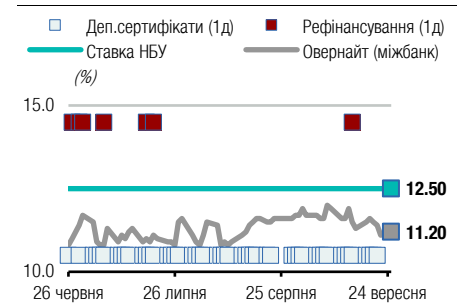
Минулої п'ятниці Держказначейство відшкодувало ще 3.36 млрд грн, чим підштовхнуло ліквідність до зростання на додаткових 2.43 млрд грн. Вплив автономних чинників склав 2.43 млрд притоку, де надходження від Казначейства були несуттєво скорочені за іншими складовими. НБУ не проводив додаткових монетарних операцій.

Банки значно збільшили вкладення у депозитні сертифікати, придбавши 9.82 млрд грн овернайтів, з яких 1.97 млрд грн було перевкладенням погашень двотижневих інструментів і 2.19 млрд грн -- додатковий обсяг. Залишки коштів на коррахунках в НБУ змінилися несуттєво, збільшившись на 0.24 млрд грн.

Погляд ICU: Казначейство відшкодувало додатковий обсяг ПДВ, чим і підтримало ліквідність і її зростання. При цьому, загальний обсяг надходжень залишався у звичних обсягах, тож поточні витрати були у значно менших, ніж зібрані доходи, що призвело до послаблення впливу відшкодування на ліквідність. Банки тимчасово вкладають кошти у сертифікати овернайт, очікуючи тиску з боку податків, а також розміщення двотижневих чи тримісячних інструментів.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 25 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 25 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	11.20	+10bp	-30bp	-40bp	+60bp
O/N \$ swap	11.83	+2bp	-51bp	-65bp	+35bp
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви ²	49,105	+0.49	-5.91	+2.11	-1.26
ДепСерт ³	34,748	+6.71	+38.67	-5.39	-44.17
Всього	83,853	+2.98	+8.55	-1.14	-25.11
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	362,235	+0.00	+0.00	-0.67	+1.71
Банки	307,501	+0.02	+0.08	+1.01	+78.43
Резид-ти	23,413	+0.18	-0.25	+1.82	+49.33
Нерез-ти ⁴	2,679	+0.00	+19.78	+468.7	-57.82
Всього	695,828	+0.02	+0.09	+0.47	+26.40
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	11.01	-95bp	-528bp	-19bp	-11ppt
3 місяців	11.98	-246bp	-52bp	+11bp	-10ppt
6 місяців	12.05	-5bp	-32bp	+28bp	-599bp
1 рік	11.57	-11bp	-32bp	-11bp	-442bp
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 p.	469	+29bp	+58bp	-51bp	-184bp

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 понеділка гривня послабилася на 0.2%, до 26.3166 грн/дол. Послаблення було зумовлено локальним підвищенням попиту на долар на фоні зміцнення зеленого на світових валютних ринках. Додатковий тиск на гривню створювало підвищення ліквідності у банківському секторі за підсумками п'ятниці (див. коментар про ліквідність). На готівковому ринку долар можна було купити за 26.26 гривень, продаж становив 26.12 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.38%, до 105.92. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8.4% вищий за показник у 97.72 р/р.

Американський долар торгувався вище проти основних світових валют у понеділок. Зелений дещо послаблювалася в першій половині торгової сесії, однак почав зміцнюватися після коментарів члена Федерального резервного банку Нью-Йорка, що Центральний банк США планує поступово підвищувати процентні ставки, оскільки макроекономічні показники залишаються стабільними, а фактори, які тиснуть на інфляцію, поступово втрачають силу. На фоні цієї заяви індекс американського долара (DXY) підвищився у понеділок на 0.5%, до 92.65.

Єдина європейська валюта вчора знаходилася під впливом декількох факторів. Маріо Драгі заявив, що економічне відновлення у еврозоні є стійким і, скоріше за все, тривалим. Проте він додав, що ЄЦБ планує вирішити майбутнє програми кількісного пом'якшення пізніше цього року, що спричинило послаблення євро. Додатковий тиск на євро створили результати виборів у Німеччині, оскільки партія Меркель набрала менше голосів, ніж очікувалося. Ці фактори, -- разом з сильнішим долларом, -- спричинили послаблення єдиної європейської валюти на 0.9%, до 1.1848 дол/євро.

Посилення долара вплинуло негативно не тільки на гривню, а й на валюти інших розвиткових країн. Російський рубль був волатильним протягом понеділка, перебуваючи під впливом двох протилежних факторів. Російська валюта отримала підтримку завдяки зростаючим цінам на нафту та піку податкових платежів за вересень, які припали на понеділок. З іншого боку, посилення рубля стримував сильний долар. Таким чином, у понеділок російський рубль послабився на 0.1%, до 57.5488 руб/дол.

Китайський юань послабився на 0.5%, до 6.6215 юань/дол., та досяг місячного мінімуму. Послаблення було спричинене сильним долларом та рішенням Центрального банку Китаю встановити базовий обмінний курс на рівні 6.6076 юань/дол.

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

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

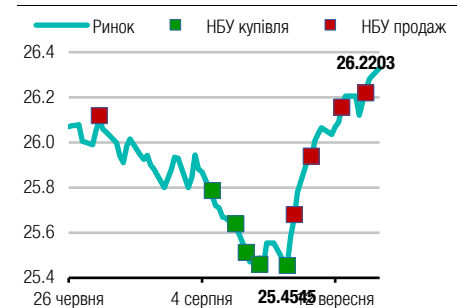
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 25 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	26.3300	+0.18	+0.48	+3.03	-2.84
Долар ¹	92.648	+0.52	+0.83	-0.10	-9.36
Євро	1.1848	-0.86	-0.79	-0.64	+12.66
Ієна	111.7300	-0.23	+0.43	+2.17	-4.47
Фунт ²	1.3466	-0.28	-0.91	+4.53	+9.12
Юань	6.6215	+0.48	+1.02	-0.38	-4.66
Рубль	57.5488	+0.08	-0.26	-1.79	-6.48

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 25 вересня 2017 включно)



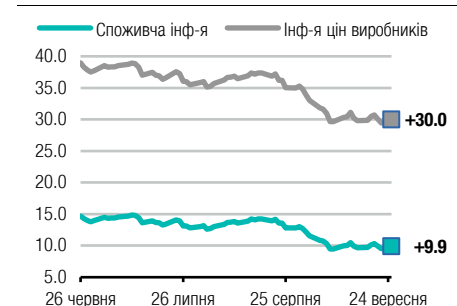
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 25 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

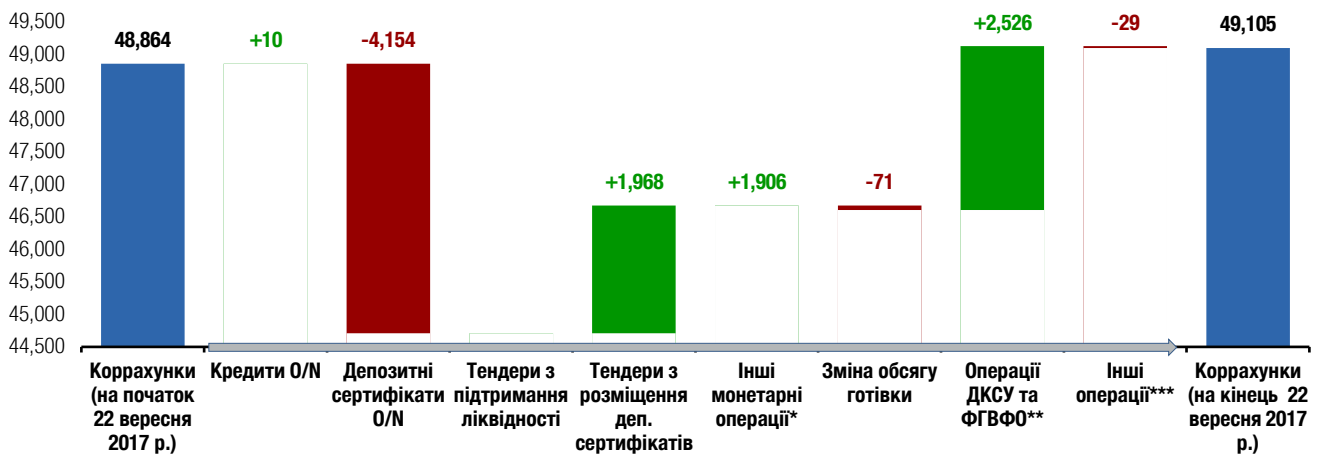
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 25 вересня 2017 включно)



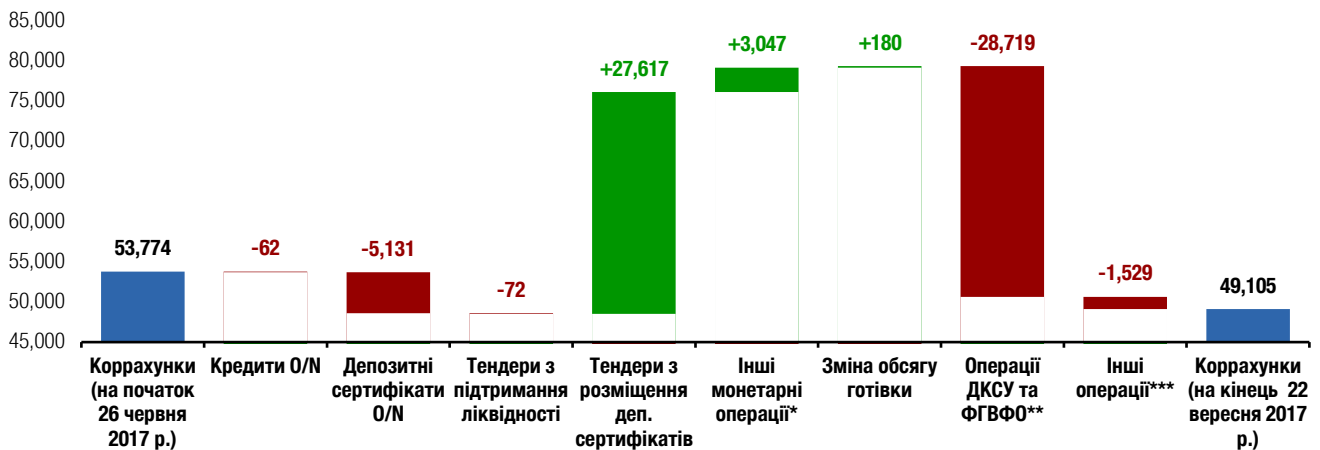
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



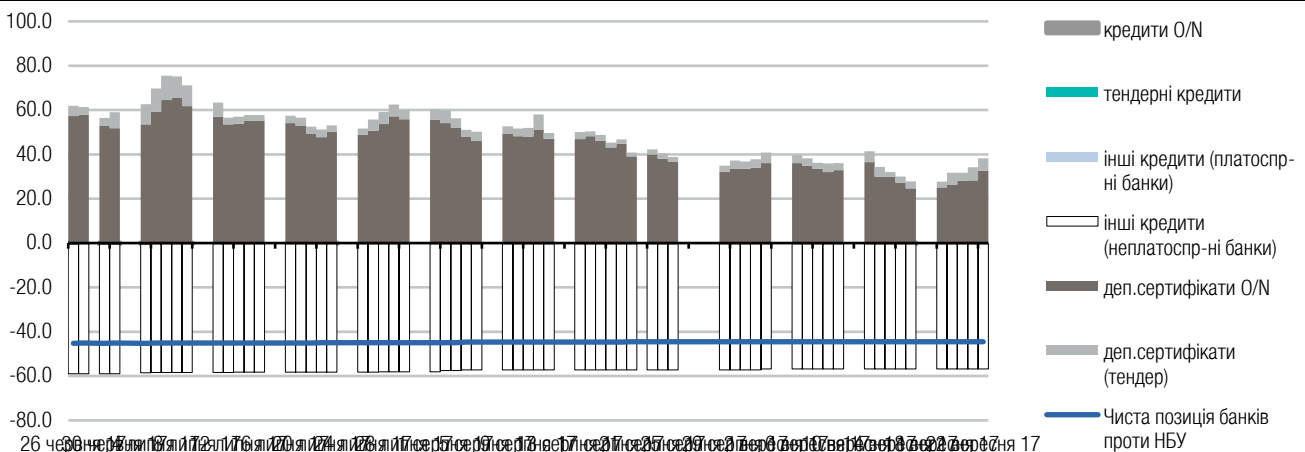
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.