

Фінансовий щоденник

Гривня слабшає

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 27 ВЕРЕСНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Незначне зростання ліквідності.....2

У понеділок автономні чинники знову підтримали ліквідність та посприяли її зростанню на 0.44 млрд, але цього разу основну роль відіграло не Держказначейство. Після відшкодування ПДВ у п'ятницю, у понеділок баланс операцій ДКС був знову негативним, мінус 0.78 млрд грн, попри незначний обсяг зібраних доходів та зборів. І єдиним суттєвим компенсатором цього відтоку була конвертація готівки у резервні гроші в обсязі 1.16 млрд, що разом із притоком за іншими операціями у сумі 0.06 млрд забезпечило позитивний вплив автономних чинників та підсумкове зростання ліквідності (без урахування портфелю ОВДП). 2

Незначний вітчизняний попит на ОВДП2

Учора Мінфін розміщував лише 12-місячні облігації і загальний обсяг попиту був незначним. З одного боку, рівень ліквідності невисокий і знаходиться в очікуванні відтоку за податковими платежами, з іншого – нерезиденти цікавились переважно 3-річними, і частково 2-річними ОВДП. 2

Валютний ринок 3

Гривня слабшає3

Навіть не зважаючи на період податкових платежів за вересень, який почався наприкінці минулого тижня і мав би підтримати гривню, оскільки експортерам потрібна національна валюта для сплати податків, гривня послаблюється вже п'яту торгову сесію поспіль. Причиною цього є посилення американського долара на світових валютних ринках. У вівторок гривня опустилася ще на 0.25%, до 26.3835 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.25 гривень, продаж становив 26.11 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.22%, до 106.15. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8.4% вищий за показник у 97.89 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 26 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 26 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	+0bp	+60bp
Корражунки банків (млн грн)	46,115	-6.09	-7.27
Деп.сертифікати (млн грн)	38,178	+9.87	-38.66

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.3800	+0.19	-2.66
Обсяг торгів (млн дол)	238.12	+59.92	+40.39
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.154	+0.22	-1.71
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	163.609	+0.22	-2.83

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	466bp	-3bp	-187bp
--------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,496.84	+0.01	+11.52
Індекс MSCI EM	1,080.11	-0.75	+25.26
Індекс долару США (DXY)	92.966	+0.34	-9.04
Курс долар США / євро	1.1793	-0.46	+12.13
Нафта WTI (долар/барель)	51.88	-0.65	-3.43
Нафта Brent (долар/барель)	58.44	-0.98	+2.85
Індекс CRB	183.40	-0.66	-4.73
Золото (долар/унція)	1,294.17	-1.27	+12.31

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Незначне зростання ліквідності

У понеділок автономні чинники знову підтримали ліквідність та посприяли її зростанню на 0.44 млрд, але цього разу основну роль відіграло не Держказначейство. Після відшкодування ПДВ у п'ятницю, у понеділок баланс операцій ДКС був знову негативним, мінус 0.78 млрд грн, попри незначний обсяг зібраних доходів та зборів. І єдиним суттєвим компенсатором цього відтоку була конвертація готівки у резервні гроші в обсязі 1.16 млрд, що разом із притоком за іншими операціями у сумі 0.06 млрд забезпечило позитивний вплив автономних чинників та підсумкове зростання ліквідності (без урахування портфелю ОВДП).

Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ суттєво скоротилися, на 2.99 млрд грн, але ці кошти були вкладені у депозитні сертифікати, так само, як і додатковий обсяг ліквідності. У підсумку, загальний об'єм депозитних сертифікатів в обігу зріс на 3.43 млрд грн, а обсяг депсертифікатів овернайт зріс до 13.25 млрд грн.

Погляд ICU: У самий розпал періоду сплати щомісячних податків відтік за операціями Казначейства залишається незначним і з достатнім обсягом компенсуючих надходжень, зберігаючи ліквідність на попередньому рівні (хоч і з незначними коливаннями). Однак через подальший тиск щомісячних податкових платежів ліквідність може скоротитися до 80 млрд грн або навіть і нижче.

Незначний вітчизняний попит на ОВДП

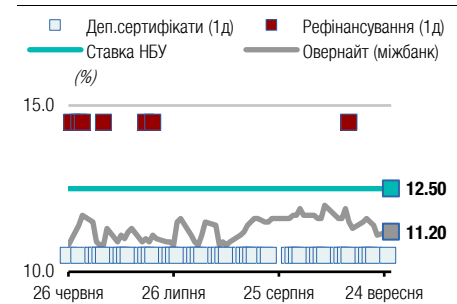
Учора Мінфін розміщував лише 12-місячні облигації і загальний обсяг попиту був незначним. З одного боку, рівень ліквідності невисокий і знаходиться в очікуванні відтоку за податковими платежами, з іншого – нерезиденти цікавились переважно 3-річними, і частково 2-річними ОВДП.

Тому попит учора складався з двох заявок на загальну суму 125 млн грн за номіналом і з єдиним рівнем доходності 14.35%. Зазначений рівень доходності встановився два тижні тому і наразі залишається незмінним. Тому Мінфін задовольнив весь цей попит. Загальний обсяг залучення фінансування до бюджету склав 125.89 млн грн.

Погляд ICU: Незначні обсяги попиту та кількість заявок дозволяють припустити, що участь у розміщенні брали лише внутрішні інвестори, а попит нерезидентів був відсутнім. Нерезиденти могли або взяти паузу, як це було на останньому аукціоні серпня, або їх неучасть могла бути спричинена вузькою пропозицією термінів обігу. Відповідно, наступного тижня попит може суттєво зрости, адже виплати з бюджету за боргами будуть більшими і ситуація з ліквідністю має стабілізуватися.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 26 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 26 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	+0bp	-40bp	-40bp	+60bp
O/N \$ swap	11.91	-6bp	-19bp	-57bp	+43bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	46,115	-6.09	-9.71	-4.11	-7.27
ДепСерт ³	38,178	+9.87	+44.26	+3.95	-38.66
Всього	84,293	+0.52	+8.71	-0.62	-24.72

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	362,235	+0.00	+0.00	-0.67	+1.71
Банки	307,828	+0.11	+0.24	+1.12	+78.62
Резид-ти	23,252	-0.69	-0.92	+1.12	+48.30
Нерез-ти ⁴	2,678	-0.04	+19.73	+468.5	-57.84
Всього	695,992	+0.02	+0.14	+0.49	+26.43

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.00	+0bp	-45bp	-19bp	-11ppt
3 місяців	11.88	-9bp	-13bp	+2bp	-10ppt
6 місяців	11.98	-7bp	-11bp	+21bp	-606bp
1 рік	11.55	-2bp	-9bp	-13bp	-444bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	466	-3bp	+61bp	-54bp	-187bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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 слабшає

Навіть не зважаючи на період податкових платежів за вересень, який почався наприкінці минулого тижня і мав би підтримати гривню, оскільки експортерам потрібна національна валюта для сплати податків, гривня послаблюється вже п'яту торгову сесію поспіль. Причиною цього є посилення американського долара на світових валютних ринках. У вівторок гривня опустилася ще на 0.25%, до 26.3835 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.25 гривень, продаж становив 26.11 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.22%, до 106.15. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8.4% вищий за показник у 97.89 р/р.

Американський долар зростає другу торгову сесію поспіль, незважаючи на слабку макроекономічну статистику. Споживчі настрої несподівано знизилися у вересні, а продажі нових будинків падають уже другий місяць поспіль. Однак зелений росте завдяки зростанню ймовірності ще одного підвищення Центральним банком США процентних ставок цього року після вчорашнього виступу Джанет Йеллен. Варто зазначити, що минулого тижня ФРС уже оголосила про початок скорочення активів на своєму балансі. Таким чином, у вівторок індекс американського долара (DXY), підвищився на 0.3%, до 92.966.

Посилення долара мало негативний вплив як на інші світові валюти, так і на валюти розвиткових країн. Євро відреагував послабленням на 0.5%, до 1.1793 дол/євро. Варто зазначити, що єдина європейська валюта знаходиться під негативним впливом виборів у Німеччині, оскільки Ангелу Меркель тепер очікують важкі перемовини щодо формування нової коаліції. Тим часом, китайський юань послабився проти долара на 0.3%, до 6.6398 юань/дол.

Російський рубль традиційно отримує підтримку від зростаючих цін на нафту. Однак внаслідок корекції після чотирьох днів зростання, ціни на нафту пішли вниз, що разом з сильним долларом відобразилося на російській валюті. Тому у вівторок рубль послабився на 0.5%, до 57.8388 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 26 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	26.3800	+0.19	+1.00	+3.23	-2.66
Долар ¹	92.966	+0.34	+1.28	+0.24	-9.04
Євро	1.1793	-0.46	-1.68	-1.10	+12.13
Ієна	112.2400	+0.46	+0.58	+2.63	-4.04
Фунт ²	1.3458	-0.06	-0.33	+4.47	+9.06
Юань	6.6398	+0.28	+0.86	-0.10	-4.39
Рубль	57.8388	+0.50	-0.47	-1.29	-6.01

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 26 вересня 2017 включно)



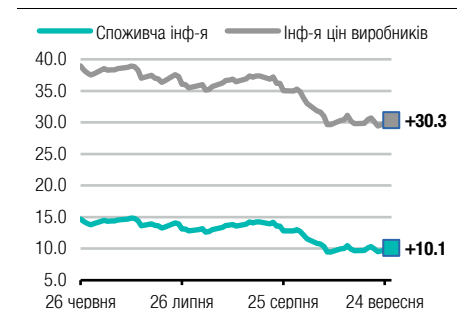
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 26 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

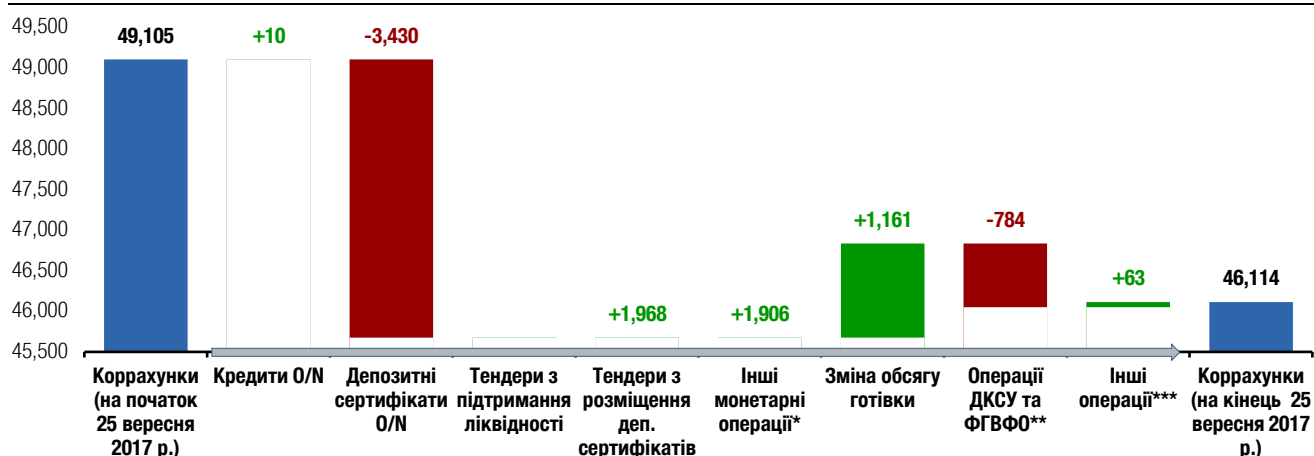
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 26 вересня 2017 включно)



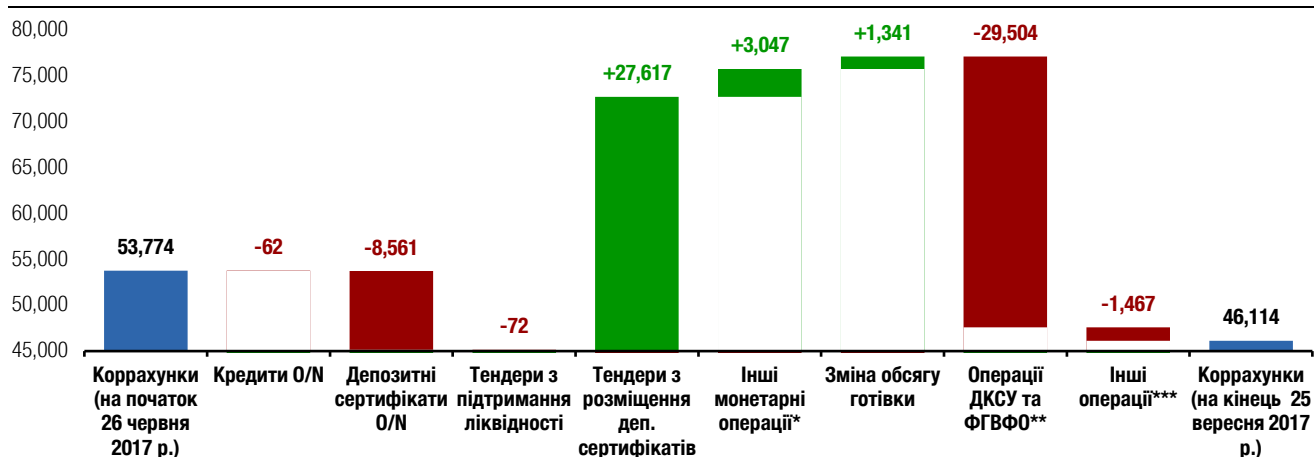
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



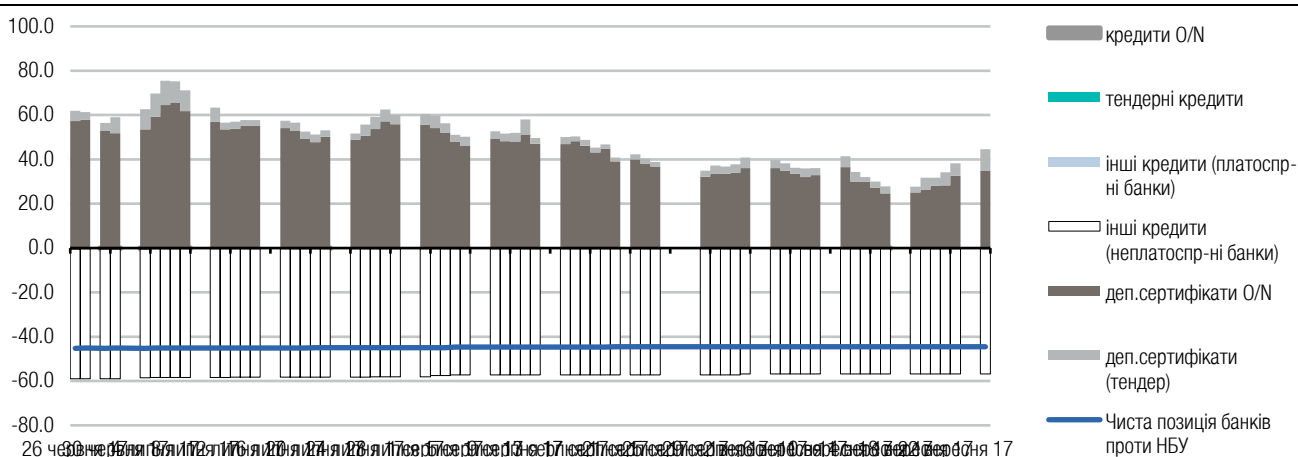
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.