

Фінансовий щоденник

Гривня продовжує послаблюватися

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність скорочується через відтік до бюджету 2

У вівторок відтік коштів за операціями Держказначейства продовжився і спричинив чергове скорочення ліквідності. Загальний обсяг цього показника (без врахування ОВДП) скоротився на 1.10 млрд грн і розподілився майже порівну між резервними грошима та депозитними сертифікатами. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротились на 0.60 млрд, а вкладення у депсертифікати загалом зменшилися на 0.50 млрд грн (хоч у двотижневій інструменти навпаки -- збільшилися на 1.70 млрд).

Валютний ринок **3**

Гривня продовжує послаблюватися..... 3

У середу гривня послабилася на 0.3%, до 26.4728 грн/дол. Головною причиною послаблення, що триває вже шосту торгову сесію поспіль, є ралі американського долара на світових валютних ринках. Це стимулює попит на американську валюту на локальних ринках та, зокрема, негативно відображається на курсі української валюти. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.36 гривень, продаж становив 26.18 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.05%, до 106.20. У річному вираженні торгово-зважений індекс був на 8% вищий за показник у 98.33 р/р. У той же час, торгово-зважені індекси української гривні (очищені на індекси споживчих цін та індекс цін виробників промислової продукції) показують, що гривня досі є переоціненою валютою.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ЧЕТВЕР, 28 ВЕРЕСНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 27 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 27 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
Коррахунки банків (млн грн)	45,518	-1.29	-8.47
Деп. сертифікати (млн грн)	18,367	-51.89	-70.49

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.4850	+0.40	-2.27
Обсяг торгів (млн дол)	239.20	+0.45	+41.03
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.206	+0.05	-1.66
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	163.689	+0.05	-2.78

РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	468bp	+2bp	-185bp
----------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,507.04	+0.41	+11.98
Індекс MSCI EM	1,078.57	-0.14	+25.08
Індекс долару США (DXY)	93.361	+0.42	-8.66
Курс долар США / євро	1.1745	-0.41	+11.68
Нафта WTI (долар/барель)	52.14	+0.50	-2.94
Нафта Brent (долар/барель)	57.90	-0.92	+1.90
Індекс CRB	183.86	+0.25	-4.49
Золото (долар/унція)	1,282.81	-0.88	+11.33

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність скорочується через відтік до бюджету

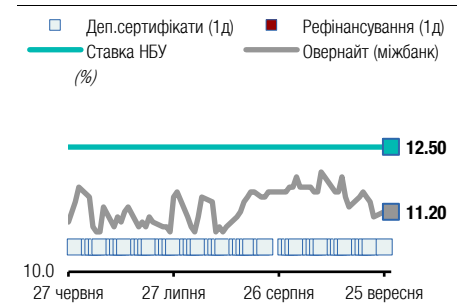
У вівторок відтік коштів за операціями Держказначейства продовжився і спричинив чергове скорочення ліквідності. Загальний обсяг цього показника (без врахування ОВДП) скоротився на 1.10 млрд грн і розподілився майже порівну між резервними грошима та депозитними сертифікатами. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротились на 0.60 млрд, а вкладення у депсертифікати загалом зменшились на 0.50 млрд грн (хоч у двотижневі інструменти навпаки -- збільшились на 1.70 млрд).

Держказначейство абсорбувало 1.78 млрд грн через свої операції, зібравши лише близько 4 млрд доходів. Компенсатором другий день поспіль була конвертація готівки у резервні гроші, в обсязі 0.77 млрд, що дозволило зменшити негативний вплив інших автономних чинників до мінус 1.05 млрд. Додатково НБУ абсорбував 0.05 млрд через свої монетарні операції -- вочевидь це був продаж валюти через запит кращого курсу.

Погляд ICU: Наразі відбувається не стільки тиск податкових платежів, скільки зменшення витрат бюджету та відповідно, формування негативного балансу операцій ДКС. Якщо і надалі витрати будуть незначними, а збір податків зростає, то ліквідність може суттєво скоротитися найближчими днями.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 27 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 27 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
О/Н ставка	11.20	+0bp	-30bp	-40bp	+60bp
О/Н \$ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	45,518	-1.29	-16.35	-5.35	-8.47
ДепСерт ³	18,367	-51.89	-34.60	-49.99	-70.49
Всього	63,885	-24.21	-22.56	-24.68	-42.94

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	362,235	+0.00	+0.00	-0.67	+1.71
Банки	308,024	+0.06	+0.34	+1.18	+78.73
Резид-ти	23,266	+0.06	-0.54	+1.18	+48.40
Нерез-ти ⁴	2,678	+0.00	+19.69	+468.5	-57.84
Всього	696,203	+0.03	+0.19	+0.52	+26.46

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.27	+27bp	-57bp	+7bp	-11ppt
3 місяців	11.97	+9bp	-18bp	+10bp	-10ppt
6 місяців	12.03	+5bp	-10bp	+26bp	-601bp
1 рік	11.56	+1bp	-8bp	-11bp	-443bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	468	+2bp	+63bp	-52bp	-185bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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 продовжує послаблюватися

У середу гривня послабилася на 0.3%, до 26.4728 грн/дол. Головною причиною послаблення, що триває вже шосту торгову сесію поспіль, є ралі американського долара на світових валютних ринках. Це стимулює попит на американську валюту на локальних ринках та, зокрема, негативно відображається на курсі української валюти. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.36 гривень, продаж становив 26.18 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.05%, до 106.20. У річному вираженні торгово-зважений індекс був на 8% вищий за показник у 98.33 р/р. У той же час, торгово-зважені індекси української гривні (очищені на індекси споживчих цін та індекс цін виробників промислової продукції) показують, що гривня досі є переоціненою валютою.

Американський долар торгувався вище порівняно з іншими основними світовими валютами завдяки посиленню вірогідності ще одного підвищення процентних ставок центральним банком США. У вівторок Джанет Єллен сказала, що ФРС потрібно продовжувати поступово підвищувати ставки навіть якщо інфляція найближчим часом не досягне цільового рівня у 2% р/р. Крім того, долар отримав підтримку завдяки сильній макроекономічній статистиці -- замовлення на товари тривалого використання у серпні виросли більше, ніж прогнозувалося. Таким чином, індекс американського долара (DXY) учора підвищився на 0.4%, до 93.36.

Перебуваючи під впливом сильного долара, євро та китайський юань продовжували послаблюватися. Обидві валюти досягли місячних мінімумів. Так, євро опустився на 0.4%, до 1.1745 дол/євро, тоді як послаблення юаня склало 0.04%, до 6.6425 юань/дол. Варто зазначити, що центральний банк Китаю встановив базовий обмінний курс на рівні вищому, ніж очікували гравці ринку (6.6192 юань/дол), таким чином показуючи, що подальше послаблення юаня є небажаним.

Російський рубль падає уже четверту торгову сесію поспіль, у середу послаблення склало 0.6%, до 58.2025 руб/дол. Російська валюта знаходилася під впливом сильного долара та падаючих цін на нафту. Додатковий тиск на рубль був спричинений підвищенням попиту на іноземну валюту на локальному валютному ринку, тоді як пропозиція була незначною.

Варто зазначити, що посилення вірогідності ще одного підвищення ФРС процентних ставок цього року негативно вплинуло на валюти розвиткових країн. Індекс банку JP Morgan щодо їх валют знижується уже третій день поспіль, цього разу на 0.6%, до 69.41, найменшого рівня з середини липня. Очікуючи підвищення ставок ФРС, інвестори почали перевкладатися в активи, деноміновані в доларах США. Проте не варто очікувати, що розпродаж валют розвиткових країн буде довготривалим, оскільки ФРС багато разів підкреслювала, що посилення монетарної політики буде поступовим.

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

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

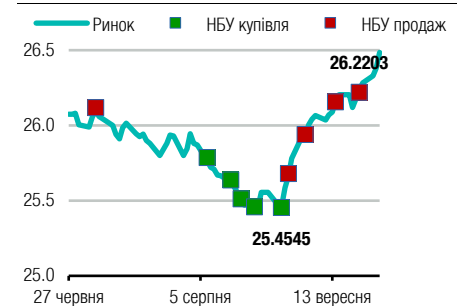
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 27 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	26.4850	+0.40	+1.17	+3.64	-2.27
Долар ¹	93.361	+0.42	+0.92	+0.67	-8.66
Євро	1.1745	-0.41	-1.24	-1.50	+11.68
Ієна	112.8400	+0.53	+0.55	+3.18	-3.52
Фунт ²	1.3387	-0.53	-0.80	+3.92	+8.48
Юань	6.6425	+0.04	+1.03	-0.06	-4.36
Рубль	58.2025	+0.63	+0.01	-0.67	-5.42

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 27 вересня 2017 включно)



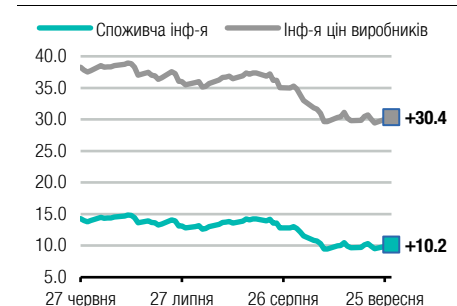
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 27 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

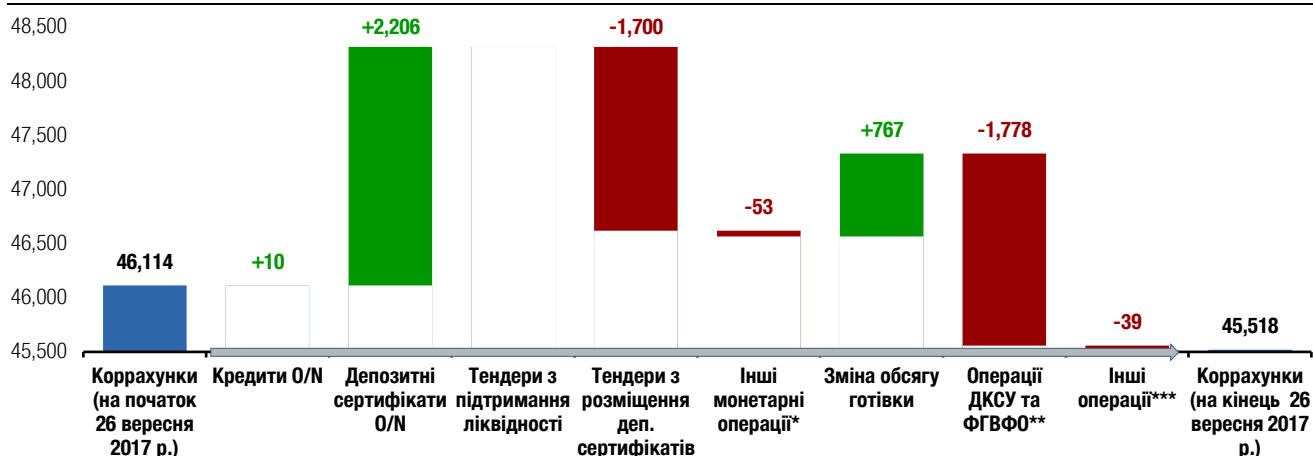
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 27 вересня 2017 включно)



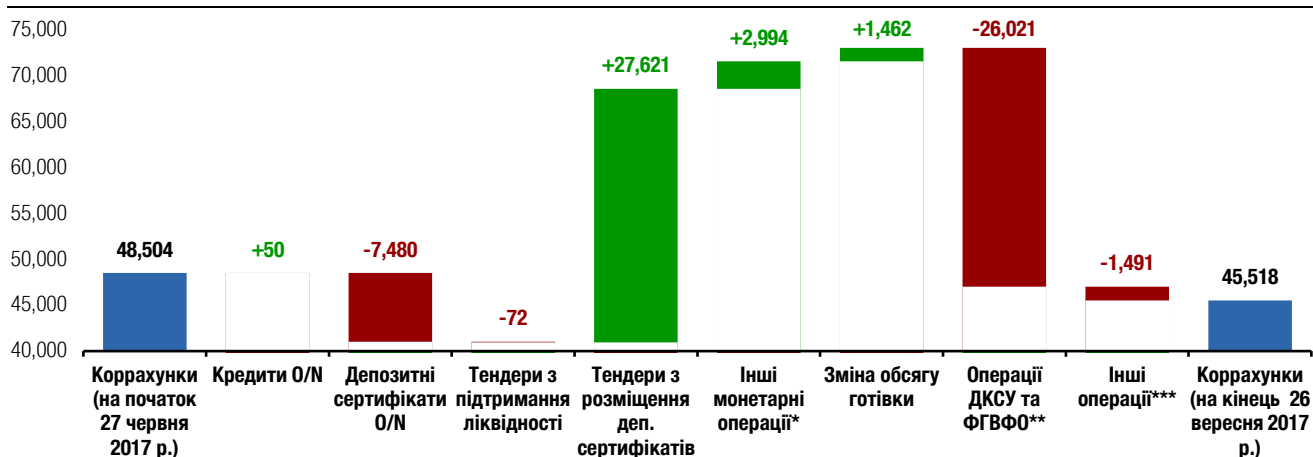
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



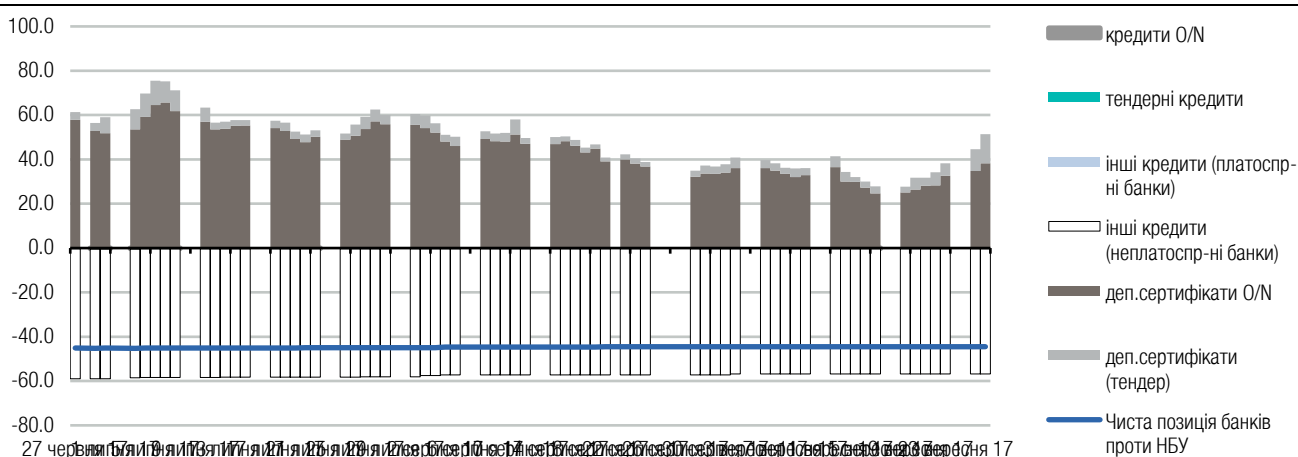
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142 ;

* операції репо, 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.