

Фінансовий щоденник

Гривня наблизилася до позначки 26.6

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 2 ЖОВТНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність рухається вниз 2

За підсумками четверга ліквідність очікувано знизилась, адже відтік коштів був спричинений як податковими платежами, так і підтримкою валютного ринку. Так, на валютному аукціоні у четвер НБУ продав 36.4 млн доларів, чим абсорбував 0.97 млрд гривень та посилив негативний вплив на ліквідність з боку автономних чинників. Крім того, Держказначейство абсорбувало через свої операції 1.48 млрд грн, лише 0.28 млрд грн з яких було компенсовано збільшенням резервних грошей за рахунок конвертації готівки. Тому загальний відтік коштів і скорочення ліквідності (без врахування портфелю ОВДП) склали 2.17 млрд грн. 2

Валютний ринок 3

Гривня наблизилася до позначки 26.6 3

В останній день тижня, місяця і кварталу курс національної валюти продовжував знижуватися проти долара США. Попит на іноземну валюту на локальному фінансовому ринку залишається досить високим, що не дає гривні відіграти позиції. Валютний аукціон НБУ у четвер не допоміг утриматися гривні навіть на поточних позиціях, проте наступного дня НБУ на ринок не виходив. Отже, за підсумками п'ятниці національна валюта подешевшала ще на 0.2%, до 26.5785 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.49 грн, продаж становив 26.33 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.79% -- до 105.06. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 7.07% вищий за показник 98.12 р/р. Варто зазначити, що відповідно до наших розрахунків, гривня усе ще залишається переоціненою. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 29 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 29 вересня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.00	-20bp	+40bp
Корражунки банків (млн грн)	42,376	-6.87	-14.79
Деп. сертифікати (млн грн)	39,003	+2.52	-37.33
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.6400	+0.55	-1.70
Обсяг торгів (млн дол)	220.78	-26.72	+30.17
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.062	-0.79	-2.72
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	161.925	-0.79	-3.83
РИНОК ЄВРОБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	462bp	-6bp	-191bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,519.36	+0.37	+12.53
Індекс MSCI EM	1,081.72	+0.87	+25.45
Індекс долару США (DXY)	93.076	-0.01	-8.94
Курс долар США / євро	1.1814	+0.24	+12.33
Нафта WTI (долар/барель)	51.67	+0.21	-3.82
Нафта Brent (долар/барель)	56.79	-1.08	-0.05
Індекс CRB	183.09	+0.05	-4.89
Золото (долар/унція)	1,280.15	-0.56	+11.10

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність рухається вниз

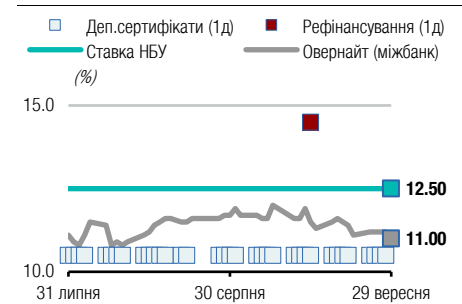
За підсумками четверга ліквідність очікувано знизилась, адже відтік коштів був спричинений як податковими платежами, так і підтримкою валютного ринку. Так, на валютному аукціоні у четвер НБУ продав 36.4 млн доларів, чим абсорбував 0.97 млрд гривень та посилив негативний вплив на ліквідність з боку автономних чинників. Крім того, Держказначейство абсорбувало через свої операції 1.48 млрд грн, лише 0.28 млрд грн з яких було компенсовано збільшенням резервних грошей за рахунок конвертації готівки. Тому загальний відтік коштів і скорочення ліквідності (без врахування портфелю ОВДП) склали 2.17 млрд грн.

Залишки на коррахунках банків скоротились на 3.13 млрд, тоді як 0.96 млрд з них банки вклали у нові депозитні сертифікати. При цьому, обсяг депсертифікатів овернайт скоротився на 2.27 млрд, а вкладення у двотижневі інструменти зросли на 3.23 млрд, абсорбувавши кошти з одноденних інструментів та частину -- з резервних грошей.

Погляд ICU: Ситуація з ліквідністю залишається відносно стабільною, без значного падіння нижче 80 млрд грн і ймовірність цього за підсумками місяця залишається невисокою. Окрім відтоку до бюджету чи НБУ у валюту, банки продовжують нарощувати обсяг вкладень у депозитні сертифікати, що свідчить про достатню забезпеченість частини банків поточною ліквідністю.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 29 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 29 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	11.00	-20bp	-10bp	-70bp	+40bp
O/N \$ swap	12.32	-14bp	+60bp	-16bp	+85bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	42,376	-6.87	-13.28	-12.42	-14.79
ДепСерт ³	39,003	+2.52	+19.78	+16.19	-37.33
Всього	81,379	-2.59	-0.06	-0.70	-27.32

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Банки	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Резид-ти	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Нерез-ти ⁴	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Всього	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.11	-178bp	-84bp	-3bp	-11ppt
3 місяців	11.71	-59bp	-272bp	+9bp	-10ppt
6 місяців	11.96	-25bp	-14bp	+31bp	-609bp
1 рік	11.50	-17bp	-17bp	-23bp	-449bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	462	-6bp	+22bp	-58bp	-191bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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 наблизилася до позначки 26.6

В останній день тижня, місяця і кварталу курс національної валюти продовжував знижуватися проти долара США. Попит на іноземну валюту на локальному фінансовому ринку залишається досить високим, що не дає гривні відіграти позиції. Валютний аукціон НБУ у четвер не допоміг утриматися гривні навіть на поточних позиціях, проте наступного дня НБУ на ринок не виходив. Отже, за підсумками п'ятниці національна валюта подешевшала ще на 0.2%, до 26.5785 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.49 грн, продаж становив 26.33 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.79% -- до 105.06. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 7.07% вищий за показник 98.12 р/р. Варто зазначити, що відповідно до наших розрахунків, гривня усе ще залишається переоціненою.

Переважну більшість дня на світових фінансових ринках долар торгувався вище значень попередньої доби, але почав знижуватися ближче до кінця торгової сесії. Позитивні очікування щодо впровадження податкової реформи у США обмежували зниження долара на фоні уповільнення базової інфляції, проте за підсумками п'ятниці індекс американського долара (DXY) понизився на 0.01%, до 93.076. Споживчі витрати прогнозовано збільшилися на 0.1%, у той час як індекс споживчих настроїв зменшився до 95.1 з попередньої оцінки у 95.3. Однак американська валюта тримається біля місячного максимуму.

Євро рухався у зворотньому напрямку і виріс за підсумками п'ятниці. Споживча інфляція у Єврозоні залишилася стабільною, на рівні 1.5%, не збільшившись як очікувалося. Отже, євро торгувався в діапазоні 1.1773-1.1833 дол./євро, підісши на 0.2% -- до 1.1814 дол./євро. Китайський юань також зростає проти американської валюти після підвищення офіційного обмінного курсу до 6.6369 юань/дол з 6.6570. Отже, юань знаходився в діапазоні 6.6394-6.6832 юань/дол. і зріс на 0.1%, до 6.6528 юань/дол.

Незначне послаблення американського долара у п'ятницю та високі ціни на нафту підтримали російську валюту, яка за підсумками доби зросла на 0.6%, до 57.5545 руб/дол та знаходилася в діапазоні 57.4753 - 58.0992. Дефіцит валютної ліквідності, що спостерігався на російському валютному ринку дещо зменшився, і це також підтримало курс російського рубля.

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

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

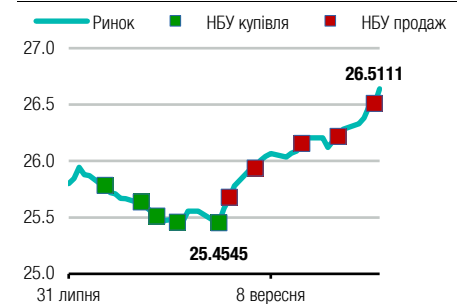
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

Індикатори ринку (за 29 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	26.6400	+0.55	+1.36	+4.65	-1.70
Долар ¹	93.076	-0.01	+0.98	+0.90	-8.94
Євро	1.1814	+0.24	-1.15	-1.32	+12.33
Ієна	112.5100	+0.15	+0.46	+2.55	-3.80
Фунт ²	1.3398	-0.33	-0.78	+3.72	+8.57
Юань	6.6528	-0.12	+0.95	+0.86	-4.21
Рубль	57.5545	-0.63	+0.09	-2.16	-6.47

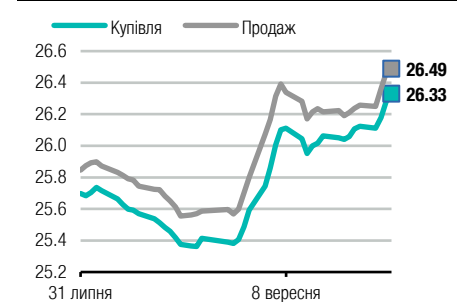
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 29 вересня 2017 включно)



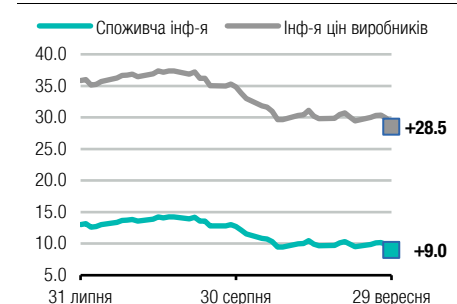
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 29 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

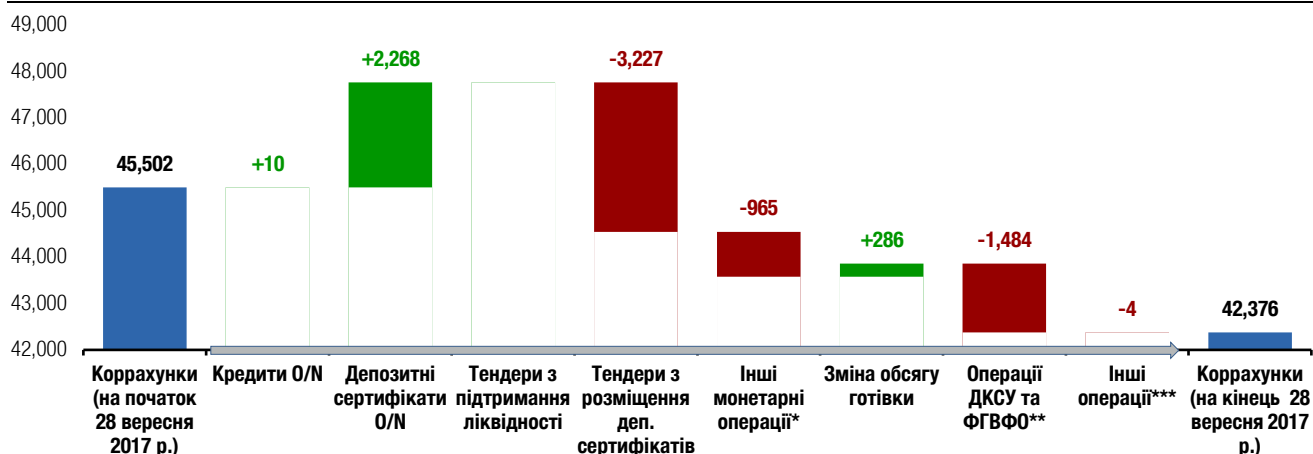
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 29 вересня 2017 включно)



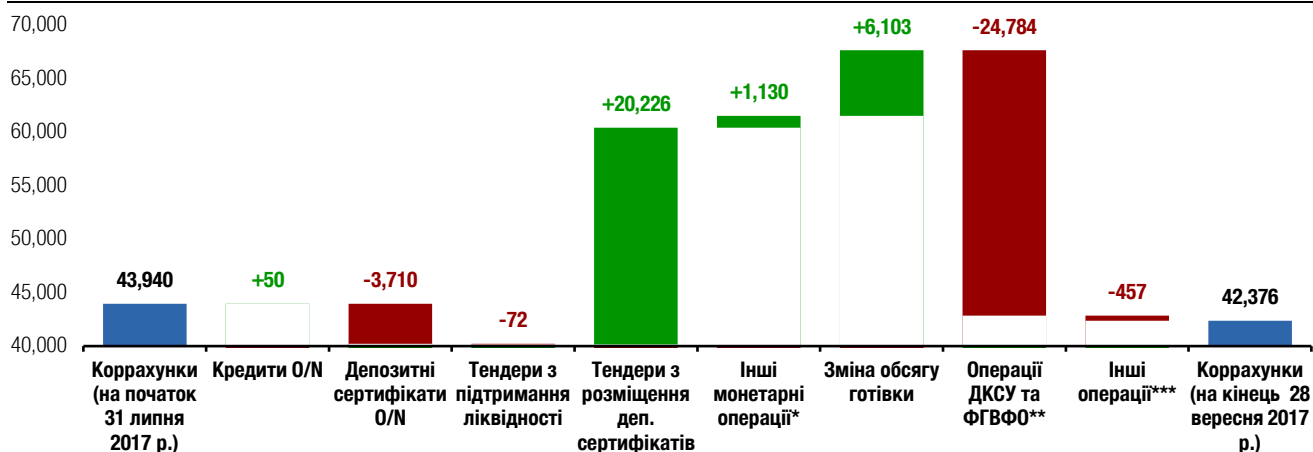
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



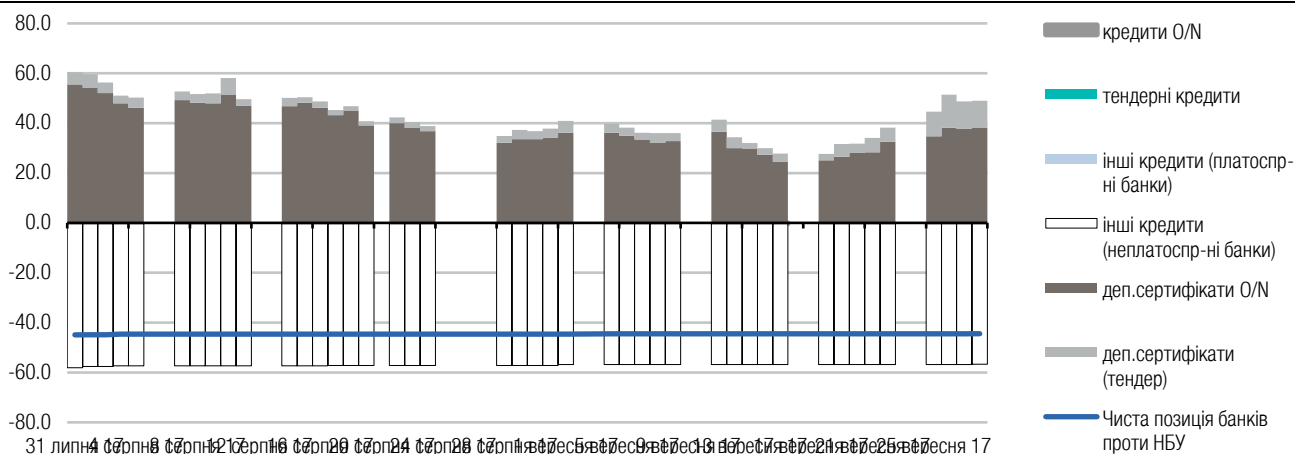
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.