

Фінансовий щоденник

Ліквідність наблизилась до 80 млрд грн

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність наблизилась до 80 млрд грн 2

За підсумками вересня загальний обсяг ліквідності практично не змінився: після зниження до 80.18 млрд грн показник коливався навколо цього рівня весь місяць. Так, минулої п'ятниці під тиском податкових платежів загальний обсяг ліквідності скоротився на 1.20 млрд грн, із зміною структури. Зокрема, загальний обсяг депсертифікатів в обігу зменшився на 2.25 млрд грн, але частина коштів залишилася на коррахунках банків, і залишки на коррахунках у НБУ зросли на 1.05 млрд грн. Зміна структури відбулася переважно через погашення двотижневих інструментів у сумі 4.28 млрд грн, але 2.03 млрд грн з цих коштів було вкладено в овернайти.

Валютний ринок **3**

Гривня продовжує падіння 3

Гривня послаблюється вже дев'яту торгову сесію поспіль -- на 0.3% на початку тижня, до 26.6546 грн/дол. Тривале послаблення української валюти пояснюється головним чином сезонними факторами -- на початку осені традиційно підвищується попит на валюту серед нафтотрейдерів в Україні. Посилення долара на світових валютних ринках разом з підвищеним попитом на місцевому спричинили послаблення національної валюти протягом вересня. У понеділок на готівковому ринку долар можна було купити за 26.53 грн, продаж становив 26.38 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.45% -- до 105.53. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8.1% вищий за показник 97.60 p/p.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ВІВТОРОК, 3 ЖОВТНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 2 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 2 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.00	+0bp	+40bp
Коррахунки банків (млн грн)	43,424	+2.47	-12.68
Деп.сертифікати (млн грн)	36,757	-5.76	-40.94

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.6250	-0.06	-1.75
Обсяг торгів (млн дол)	199.29	-9.74	+17.49
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.531	+0.45	-2.29
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.648	+0.45	-3.40

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	457bp	-5bp	-196bp
--------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,529.12	+0.39	+12.97
Індекс MSCI EM	1,082.97	+0.12	+25.60
Індекс долару США (DXY)	93.559	+0.52	-8.46
Курс долар США / євро	1.1733	-0.69	+11.56
Нафта WTI (долар/барель)	50.58	-2.11	-5.85
Нафта Brent (долар/барель)	56.12	-1.18	-1.23
Індекс CRB	180.91	-1.19	-6.03
Золото (долар/унція)	1,270.93	-0.72	+10.30

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність наблизилась до 80 млрд грн

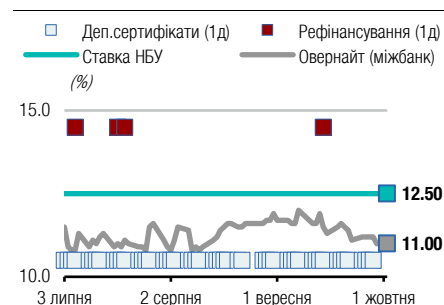
За підсумками вересня загальний обсяг ліквідності практично не змінився: після зниження до 80.18 млрд грн показник коливався навколо цього рівня весь місяць. Так, минулої п'ятниці під тиском податкових платежів загальний обсяг ліквідності скоротився на 1.20 млрд грн, із зміною структури. Зокрема, загальний обсяг депсертифікатів в обігу зменшився на 2.25 млрд грн, але частина коштів залишилася на коррахунках банків, і залишки на коррахунках у НБУ зросли на 1.05 млрд грн. Зміна структури відбулася переважно через погашення двотижневих інструментів у сумі 4.28 млрд грн, але 2.03 млрд грн з цих коштів було вкладено в овернайти.

Ключовий вплив на ліквідність звично мали автономні чинники, вони спричинили відтік у сумі 1.18 млрд грн. Держказначейство абсорбувало 1.39 млрд, а 0.18 млрд було вилучено через інші операції, до яких також належить і сплата відсотків за кредитами рефінансування. Компенсуючим фактором знову стала конвертація готівки у резерви, у сумі 0.39 млрд грн. НБУ також вилучив 0.02 млрд через інші монетарні операції, найімовірніше через продаж валюти, але без аукціону, за запитом кращого курсу.

Погляд ICU: Як і очікувалося, ліквідність не перетнула межу 80 млрд грн, але майже впритул до неї наблизилась. Однак, із завершенням місяця ймовірність подальшого зниження ліквідності зменшилась і залежатиме від обсягів бюджетних витрат. До кінця року залишається лише три місяці, і витрачання коштів має пришвидшитись, поступово збільшуючи обсяг ліквідності.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 2 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 2 жовтня 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	11.00	+0bp	-20bp	-70bp	+40bp
О/Н \$ swap	11.68	-11bp	-15bp	+0bp	+21bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	43,424	+2.47	-11.57	-4.15	-12.68
ДепСерт ³	36,757	-5.76	+5.78	+1.76	-40.94
Всього	80,181	-1.47	-4.38	-1.53	-28.39

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	11.80	+69bp	+80bp	+2bp	-11ppt
3 місяців	12.28	+56bp	+30bp	+27bp	-979bp
6 місяців	12.13	+17bp	+7bp	+11bp	-592bp
1 рік	11.59	+8bp	+2bp	-12bp	-440bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	457	-5bp	-12bp	-48bp	-196bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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 падіння

Гривня послаблюється вже дев'яту торгову сесію поспіль -- на 0.3% на початку тижня, до 26.6546 грн/дол. Тривале послаблення української валюти пояснюється головним чином сезонними факторами -- на початку осені традиційно підвищується попит на валюту серед нафтотрейдерів в Україні. Посилення долара на світових валютних ринках разом з підвищеним попитом на місцевому спричинили послаблення національної валюти протягом вересня. У понеділок на готівковому ринку долар можна було купити за 26.53 грн, продаж становив 26.38 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.45% -- до 105.53. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8.1% вищий за показник 97.60 р/р.

Американський долар торгувався вище проти основних світових валют завдяки сильній макроекономічній статистиці. У вересні індекс промислового виробництва ISM Manufacturing виріс більше, ніж очікувалося -- до 60.8, що стало максимальним показником з травня 2004. Крім того, американський долар отримав підтримку завдяки збільшенню вірогідності, що ФРС ще раз підвищить процентні ставки цього року, а також очікуванням стосовно податкової реформи, яку Трамп анонсував минулої середи. Таким чином, у понеділок індекс американського долара (DXY) підвищився на 0.5%, до 93.56.

Посилення долара традиційно негативно вплинуло як на інші світові валюти, так і на валюти розвиткових країн. Євро послабився на 0.7%, до 1.1733 дол/євро. Варто зазначити, що єдина європейська грошова одиниця також перебувала під тиском на фоні можливої конституційної кризи в Іспанії, яка може негативно відобразитися на державному борзі Іспанії і підвищує політичні ризики в Європейському союзі.

Російський рубль послабився проти долара на 0.5%, до 57.8642 руб/дол, перебуваючи під впливом зниження цін на нафту, оскільки країни-члени ОПЕК підвищили об'єми видобутку нафти у вересні.

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

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

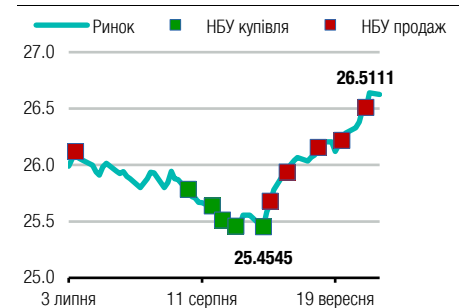
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 2 жовтня 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	26.6250	-0.06	+1.12	+3.28	-1.75
Долар ¹	93.559	+0.52	+0.98	+0.80	-8.46
Євро	1.1733	-0.69	-0.97	-1.07	+11.56
Ієна	112.7700	+0.23	+0.93	+2.29	-3.58
Фунт ²	1.3276	-0.91	-1.41	+2.51	+7.59
Юань	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Рубль	57.8642	+0.54	+0.55	+0.67	-5.97

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 2 жовтня 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 2 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

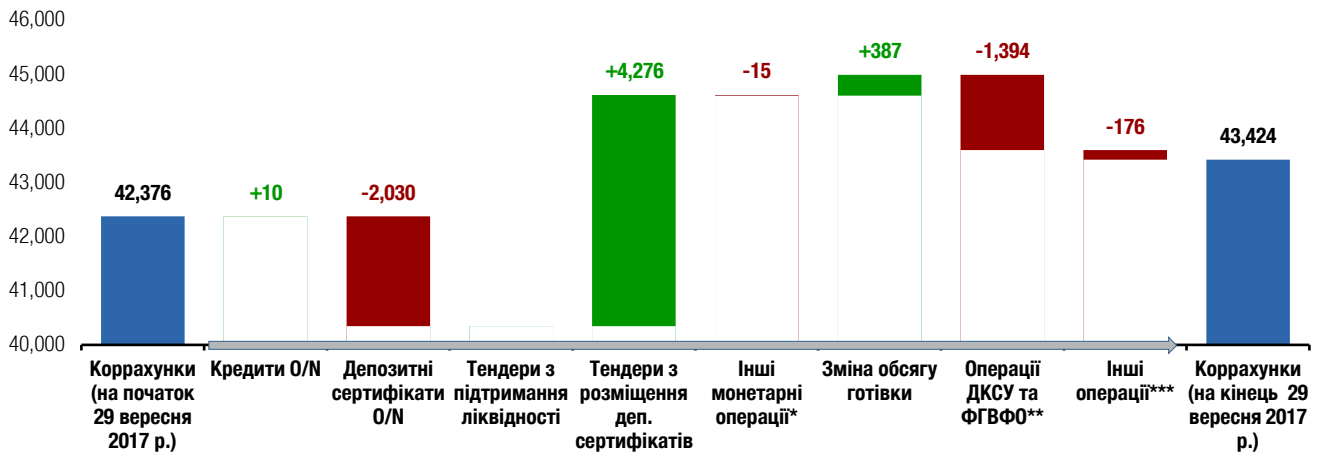
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 2 жовтня 2017 включно)



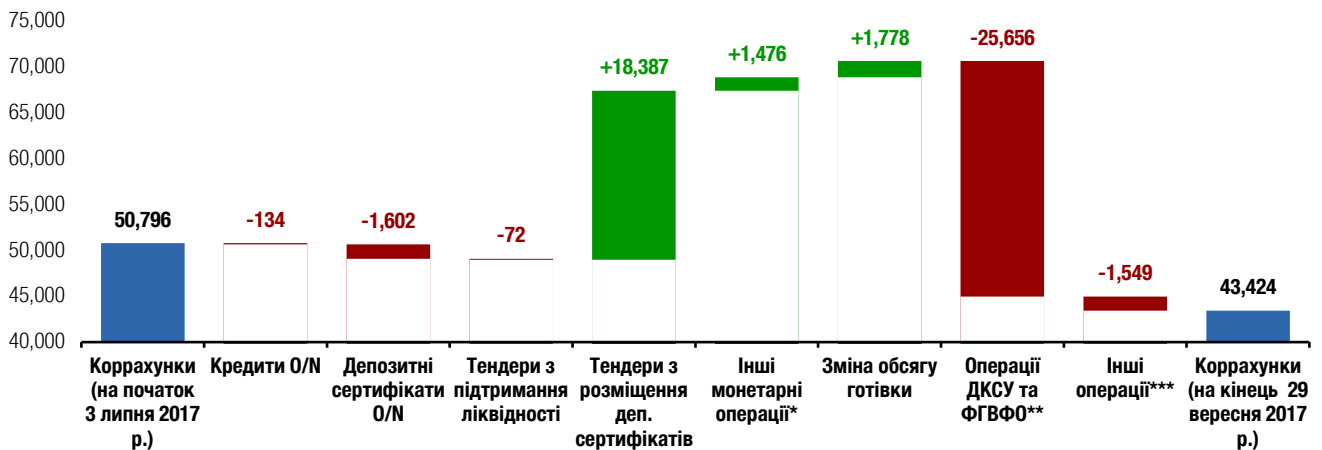
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



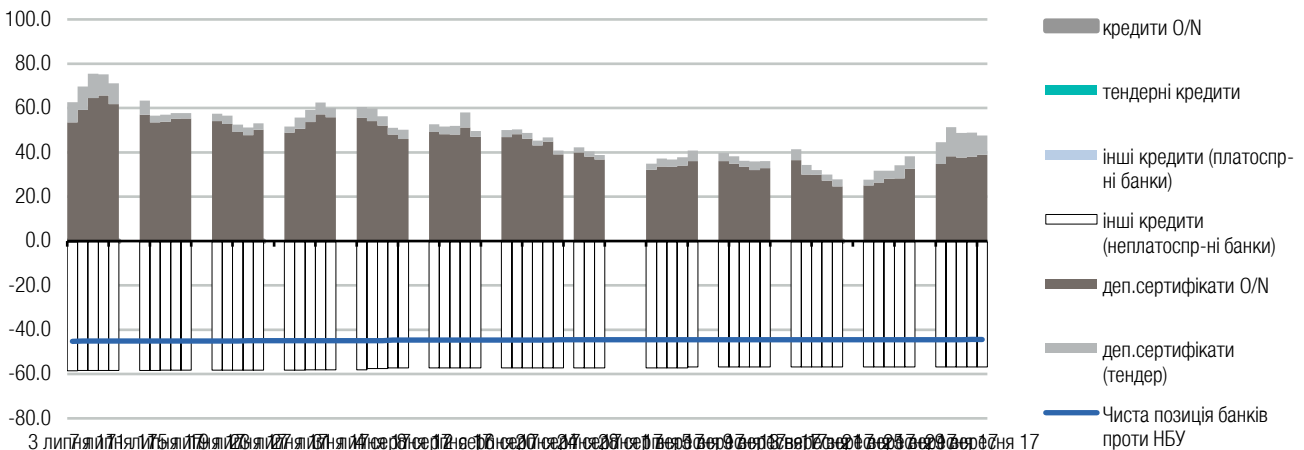
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.