

Фінансовий щоденник

Гривня послаблюється

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 4 ЖОВТНЯ 2017

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність близька до річного мінімуму 2

У перший робочий день жовтня загальний обсяг ліквідності у банківській системі (не враховуючи портфель ОВДП) скоротився на 1.91 млрд грн -- до 78.27 млрд, що всього лиш на 3.37 млрд більше річного мінімуму, зафіксованого у середині вересня. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 1.25 млрд, а вкладення у депозитні сертифікати зменшилися на 0.66 млрд. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня послаблюється 3

Гривня послаблюється вже десятю торговою сесією поспіль -- на 0.2% у вівторок, до 26.7042 грн/дол. Послаблення української валюти останнім часом пояснюється здебільшого сезонними факторами та посиленням долара на світових валютних ринках. Варто зазначити, що цей процес відповідає показникам торгово-зважених індексів гривні (очищених на індекси споживчих цін та цін виробників промислової продукції), які показують, що гривня все ще переоцінена. Учора на готівковому ринку долар можна було купити за 26.53 грн, продаж становив 26.38 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.35% -- до 105.16. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.1% вищий за показник 101.02 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 3 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 3 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.20	+20bp	+60bp
Коррахунки банків (млн грн)	42,170	-2.89	-15.21
Деп. сертифікати (млн грн)	36,096	-1.80	-42.00
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.7200	+0.36	-1.40
Обсяг торгів (млн дол)	218.58	+9.68	+28.87
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.164	-0.35	-2.63
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.083	-0.35	-3.74
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	467bp	+10bp	-186bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,534.58	+0.22	+13.21
Індекс MSCI EM	1,097.03	+1.30	+27.23
Індекс долару США (DXY)	93.569	+0.01	-8.45
Курс долар США / євро	1.1744	+0.09	+11.67
Нафта WTI (долар/барель)	50.42	-0.32	-6.14
Нафта Brent (долар/барель)	56.00	-0.21	-1.44
Індекс CRB	180.90	-0.01	-6.03
Золото (долар/унція)	1,271.65	+0.06	+10.36

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність близька до річного мінімуму

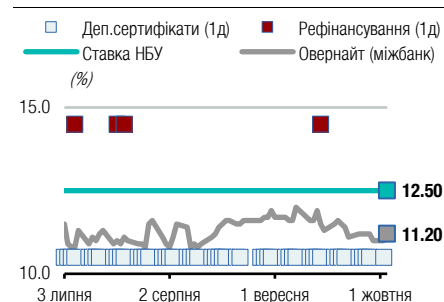
У перший робочий день жовтня загальний обсяг ліквідності у банківській системі (не враховуючи портфель ОВДП) скоротився на 1.91 млрд грн -- до 78.27 млрд, що всього лиш на 3.37 млрд більше річного мінімуму, зафіксованого у середині вересня. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 1.25 млрд, а вкладення у депозитні сертифікати зменшилися на 0.66 млрд.

Негативний вплив цього разу розподілили між собою Держказначейство та Національний банк, абсорбувавши 1.74 млрд грн та 0.80 млрд грн відповідно. Компенсатором виступив тільки один чинник -- у підсумку операцій понеділка банки більше конвертували готівки у резерви ніж навпаки, в обсязі 0.63 млрд грн. Варто також зазначити, що НБУ не проводив у понеділок валютний аукціон.

Погляд ICU: ДКС суттєво скоротило видатки, адже вони не компенсували навіть половини від зібраних доходів бюджету в обсязі близько 3 млрд грн, і сформувало основну частину відтоку коштів з ліквідності. Що стосується НБУ, то цього дня погашень банками кредитів рефінансування чи продажу валюти не відбувалося.

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

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



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 3 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	11.20	+20bp	+0bp	-50bp	+60bp
О/Н \$ swap	11.76	+12bp	-14bp	+0bp	+29bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	42,170	-2.89	-8.55	-6.92	-15.21
ДепСерт ³	36,096	-1.80	-5.45	-0.07	-42.00
Всього	78,266	-2.39	-7.15	-3.88	-30.10

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	-69bp	+11bp	-68bp	-11ppt
3 місяців	11.92	-36bp	+3bp	-8bp	-10ppt
6 місяців	15.76	+363bp	+378bp	+374bp	-229bp
1 рік	11.51	-7bp	-3bp	-20bp	-448bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	467	+10bp	+1bp	-38bp	-186bp
----------	-----	-------	------	-------	--------

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

Гривня послаблюється вже десяту торгову сесію поспіль -- на 0.2% у вівторок, до 26.7042 грн/дол. Послаблення української валюти останнім часом пояснюється здебільшого сезонними факторами та посиленням долара на світових валютних ринках. Варто зазначити, що цей процес відповідає показникам торгово-зважених індексів гривні (очищених на індекси споживчих цін та цін виробників промислової продукції), які показують, що гривня все ще переоцінена. Учора на готівковому ринку долар можна було купити за 26.53 грн, продаж становив 26.38 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.35% -- до 105.16. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.1% вищий за показник 101.02 р/р.

Американський долар почав торгову сесію посиленням проти основних світових валют, усе ще перебуваючи під впливом збільшення вірогідності того, що ФРС ще раз підвищить процентні ставки цього року, а також очікувань стосовно податкової реформи. Проте у другій половині торгової сесії американська валюта почала послаблюватися, відреагувавши на заяву одного з сенаторів Республіканської партії стосовно податкової реформи: вона, на його думку, може спричинити підвищення дефіциту бюджету США. Таким чином, у вівторок індекс американського долара (DXY) майже не змінився порівняно з попередньою торговою сесією та залишився на рівні 93.57.

Упродовж вівторка євро залишався під впливом конституційної кризи в Іспанії, яка спричинила падіння єдиної європейської валюти на 0.7% напередодні. Однак завдяки корекції у парі EUR/USD та кращому ніж очікувалося зростанню цін виробників промислової продукції в Єврозоні євро спромігся дещо відновити втрати. У вівторок єдина європейська валюта зміцнилася на 0.1%, до 1.1744 євро/дол.

Російський рубль послабився проти долара на 0.1%, до 57.9413 руб/дол, перебуваючи під впливом зниження цін на нафту, оскільки країни-члени ОПЕК підвищили об'єми видобутку нафти у вересні. Варто зазначити, що ціни на нафту знижуються вже шосту торгову сесію поспіль.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721
Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738

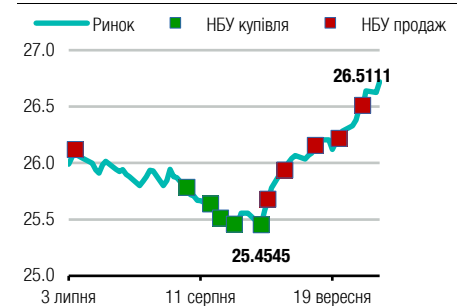
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 3 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	26.7200	+0.36	+1.29	+3.65	-1.40
Долар ¹	93.569	+0.01	+0.65	+0.81	-8.45
Євро	1.1744	+0.09	-0.42	-0.98	+11.67
Ієна	112.8500	+0.07	+0.54	+2.36	-3.51
Фунт ²	1.3237	-0.29	-1.64	+2.21	+7.27
Юань	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Рубль	57.9413	+0.13	+0.18	+0.80	-5.84

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 3 жовтня 2017 включно)



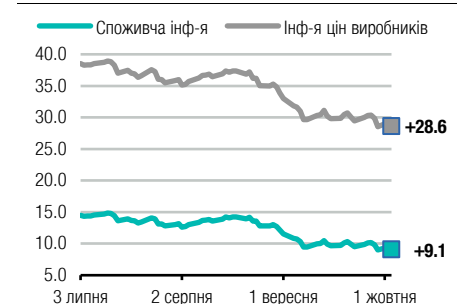
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

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



Джерело: НБУ.

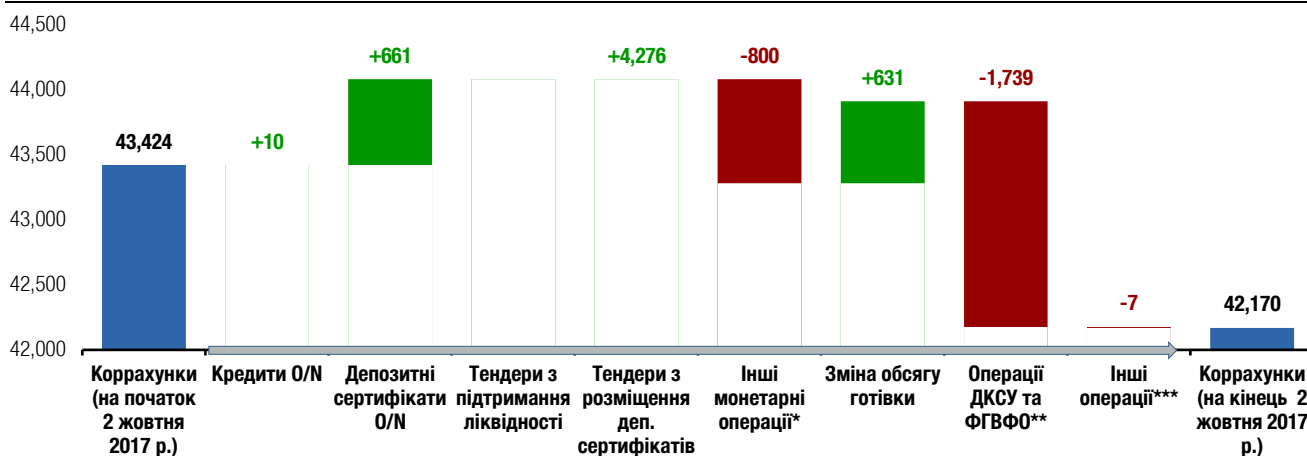
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 3 жовтня 2017 включно)



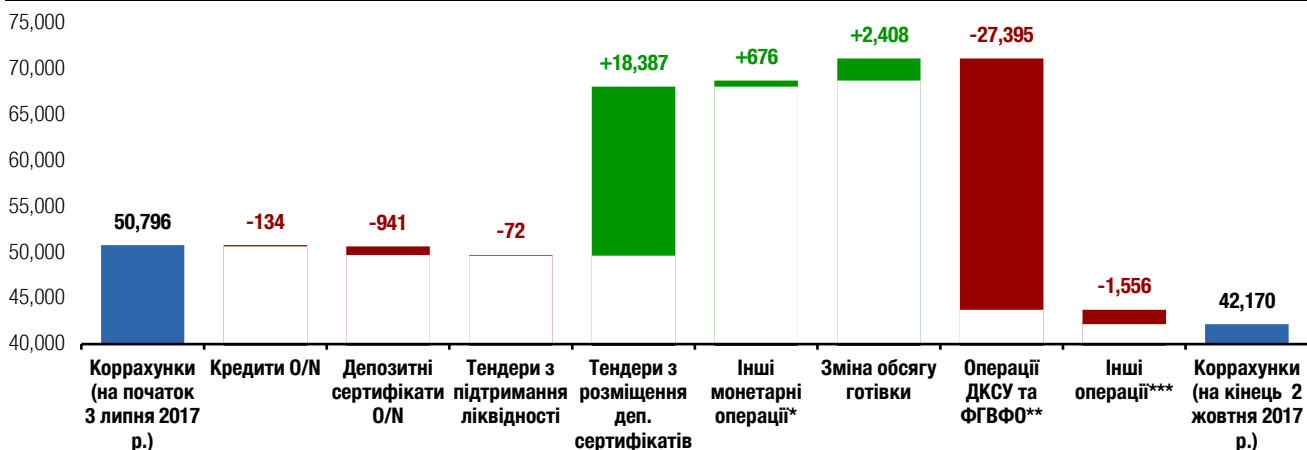
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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

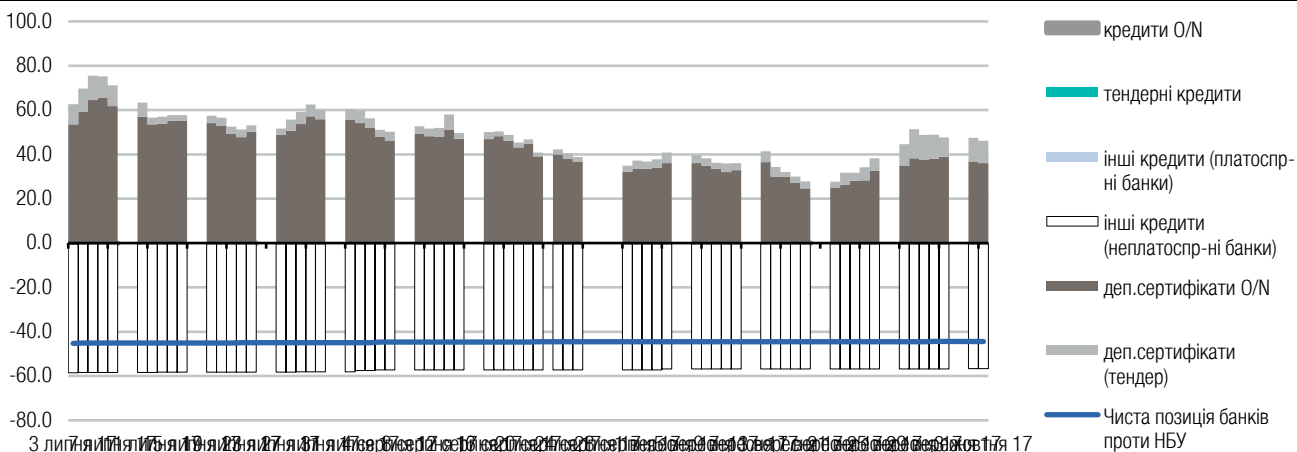


Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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