

Фінансовий щоденник

Зміна грошових потоків

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 6 ЖОВТНЯ 2017

Внутрішня ліквідність **2**

Зміна грошових потоків.....2

У середу відбулася суттєва зміна напрямку грошових потоків, однак у підсумку загальний обсяг ліквідності у банківській системі (без врахування ОВДП) знову скоротився. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зменшилися на 1.66 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати зросли лише на 1.32 млрд грн. Слід зазначити, що на тендері щодо 3-місячних депсертифікатів (із залишком обігу 69 днів) банки подали заявок лише на 0.38 млрд грн і цей обсяг було розміщено за досить високою для цього інструменту ставкою, 13.50%. Тоді як у минулі тижні вони розміщувались за ставками 12.70-12.89% і задовольнялась лише частина попиту. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня незначно посилилася.....3

Затяжне зниження національної валюти перервалося на торгах у четвер, коли гривня посилилася проти долара США на 0.03%, до 26.7997 грн/дол. Національний банк другий день поспіль виходив на ринок з аукціоном з продажу іноземної валюти. Цього разу обсяг продажу був меншим ніж попереднього дня і склав 15.5 млн дол за середньозваженим курсом 26.7710 грн/дол при загальному попті у 16.2 млн. Таким чином, регулятор за два дні продав валюти на 60.5 млн дол. Додатково, ліквідність у банківській системі знижується вже п'ятий день поспіль та наближається до місячного мінімуму. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.08 гривень, продаж становив 26.77 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.22% - до 105.06. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.63% вищий за показник 101.25 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 5 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 5 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.40	+10bp	+80bp
Коррахунки банків (млн грн)	41,420	-3.86	-16.71
Деп.сертифікати (млн грн)	35,519	+3.87	-42.93
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.7550	+0.02	-1.27
Обсяг торгів (млн дол)	235.56	-3.45	+38.88
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.058	+0.22	-2.72
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	161.920	+0.22	-3.83
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	457bp	+0bp	-196bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,552.07	+0.56	+13.99
Індекс MSCI EM	1,102.76	+0.08	+27.89
Індекс долару США (DXY)	93.961	+0.54	-8.07
Курс долар США / євро	1.1711	-0.41	+11.35
Нафта WTI (долар/барель)	50.79	+1.62	-5.45
Нафта Brent (долар/барель)	57.00	+2.15	+0.32
Індекс CRB	182.94	+0.91	-4.97
Золото (долар/унція)	1,267.42	-0.59	+9.99

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Зміна грошових потоків

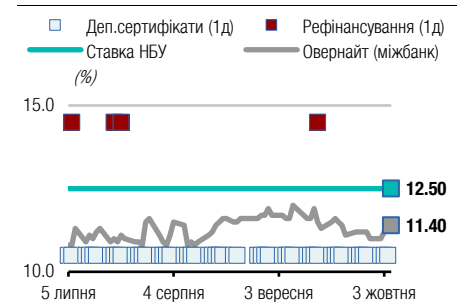
У середу відбулася суттєва зміна напрямку грошових потоків, однак у підсумку загальний обсяг ліквідності у банківській системі (без врахування ОВДП) знову скоротився. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зменшилися на 1.66 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати зросли лише на 1.32 млрд грн. Слід зазначити, що на тендері щодо 3-місячних депсертифікатів (із залишком обігу 69 днів) банки подали заявок лише на 0.38 млрд грн і цей обсяг було розміщено за досить високою для цього інструменту ставкою, 13.50%. Тоді як у минулі тижні вони розміщувались за ставками 12.70-12.89% і задовольнялась лише частина попиту.

Причиною для таких результатів дня був черговий відтік коштів, щоправда, не на рахунки Держказначейства. Підсумок операцій бюджету склав 1.02 млрд грн притоку, що продемонструвало зміну напрямку після семи робочих днів відтоку. Але одночасно змінилось і сальдо операцій банків з готівкою, резерви зменшилися на 0.24 млрд грн. Основний відтік спричинив Національний банк, який вилучив 1.09 млрд грн через інші монетарні операції, де основу становив продаж іноземної валюти на аукціоні.

Погляд ICU: Цілком очікувано, що валютний аукціон спричинив відтік валюти і в підсумку нівелював позитивний вплив автономних чинників та особливо притік коштів від Держказначейства. Зміна напрямків грошових потоків серед автономних чинників та притік від ДКС виявилися недостатніми, щоби стабілізувати ліквідність і перейти до зростання. Однак наразі скорочення ліквідності стало меншим і існує ймовірність її поступового відновлення.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 5 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 5 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
O/N ставка	11.40	+10bp	+20bp	-20bp	+80bp
O/N \$ swap	11.54	+24bp	-30bp	-87bp	+7bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	41,420	-3.86	-8.97	-8.78	-16.71
ДепСерт ³	35,519	+3.87	-6.64	+1.63	-42.93
Всього	76,939	-0.44	-7.91	-4.25	-31.29

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	-0.46	-0.46	-0.80	+1.24
Банки	309,386	+0.05	+0.37	+1.16	+79.52
Резид-ти	23,433	+1.00	+0.28	+0.77	+49.46
Нерез-ти ⁴	2,800	+0.03	+0.89	+378.4	-55.92
Всього	696,192	-0.18	-0.06	+0.44	+26.46

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	13.82	-105bp	+92bp	+116bp	-849bp
3 місяців	12.74	-20bp	+44bp	+36bp	-933bp
6 місяців	12.44	-11bp	+23bp	+21bp	-561bp
1 рік	11.74	-4bp	+7bp	-2bp	-425bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	457	+0bp	-11bp	-42bp	-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 незначно посилилася

Затяжне зниження національної валюти перервалося на торгах у четвер, коли гривня посилилася проти долара США на 0.03%, до 26.7997 грн/дол. Національний банк другий день поспіль виходив на ринок з аукціоном з продажу іноземної валюти. Цього разу обсяг продажу був меншим ніж попереднього дня і склав 15.5 млн дол за середньозваженим курсом 26.7710 грн/дол при загальному попіді у 16.2 млн. Таким чином, регулятор за два дні продав валюти на 60.5 млн дол. Додатково, ліквідність у банківській системі знижується вже п'ятий день поспіль та наближається до місячного мінімуму. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.08 гривень, продаж становив 26.77 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.22% - до 105.06. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.63% вищий за показник 101.25 р/р.

У четвер американська валюта зростала проти інших основних валют через позитивну макроекономічну статистику та коментарі представників ФРС. Зокрема, заявки на виплати з безробіття знизилися до 260 тис. проти очікуваного зниження до 265 тис. Торговий дефіцит США в серпні знизився на 2.7% та експорт зріс на 0.4%, до найвищого рівня за 2.5 роки. Також голова Федерального банку Філадельфії зазначив, що він очікує підвищення ключової ставки ще один раз у цьому році та три рази -- наступного року. Відповідно зазначені чинники підштовхнули американську валюту вгору, а індекс долара США (DXY) перебував у діапазоні 93.41-93.99 і за підсумками доби опинився на позначці 93.961, збільшившись на 0.5%.

Єдина європейська валюта рухалася обернено до посилення долара та, відповідно, знижувалася. Оприлюднений протокол засідання Європейського центробанку показав, що керівництво обговорювало можливі способи згортання програми викупу активів та водночас було занепокоєне зростанням курсу євро. Також топменеджмент ЄЦБ пильно спостерігає за все ще слабкою інфляцією у Єврозоні, незважаючи на певне її прискорення останнім часом. Отже, євро торгувався в діапазоні 1.1699-1.1779 дол./євро, знизившись на 0.4% -- до 1.1711 дол./євро.

Російська валюта підвищувалася у четвер на фоні зростаючих цін на нафту та не дивлячись на посилення долара. Ціни на нафту зростали через новину про зменшення запасів у США. Крім того, рубль отримав підтримку за рахунок високого попиту на облігації на аукціоні Мінфіну у середу, який у чотири рази перевищив пропозицію. Але наприкінці торгів, рубль почав втрачати позиції. Відповідно, російська валюта протягом доби торгувалася в діапазоні 57.3852-57.758 руб/дол та послабилася на 0.1%, до 57.729 руб/дол.

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

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

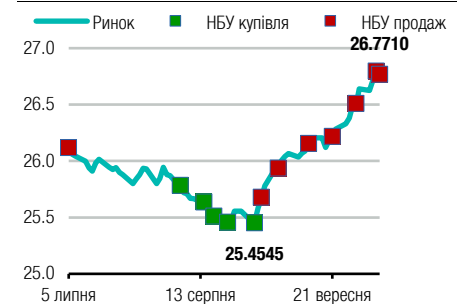
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 5 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	26.7550	+0.02	+0.98	+3.20	-1.27
Долар ¹	93.961	+0.54	+0.94	+1.85	-8.07
Євро	1.1711	-0.41	-0.64	-1.70	+11.35
Ієна	112.8200	+0.05	+0.43	+3.69	-3.54
Фунт ²	1.3119	-0.97	-2.40	+0.66	+6.31
Юань	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Рубль	57.7290	+0.10	-0.33	+0.35	-6.19

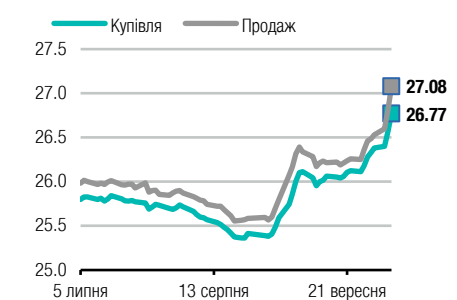
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 5 жовтня 2017 включно)



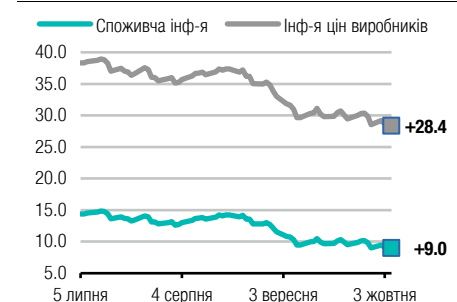
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 5 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

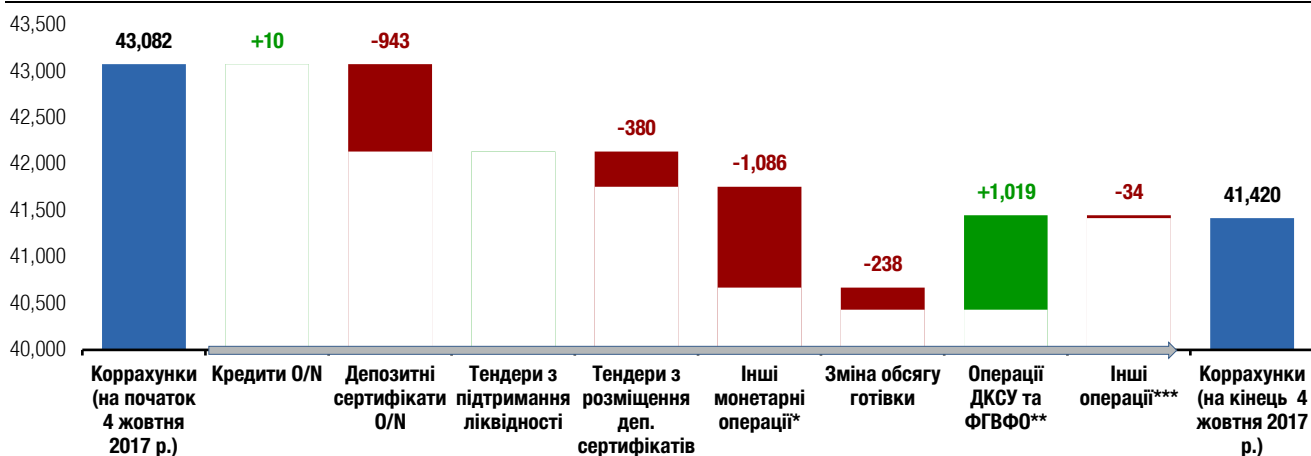
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 5 жовтня 2017 включно)



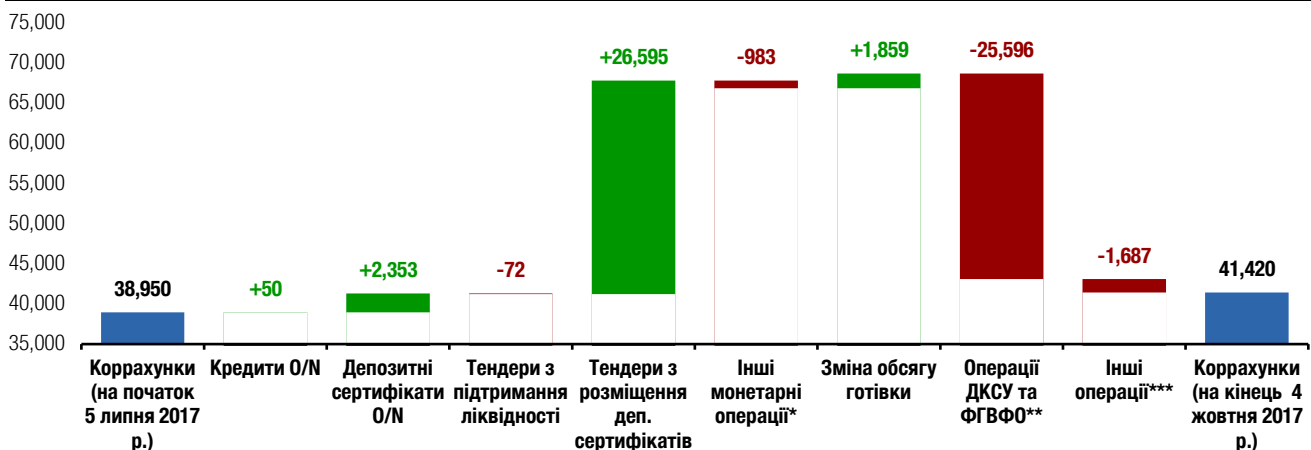
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



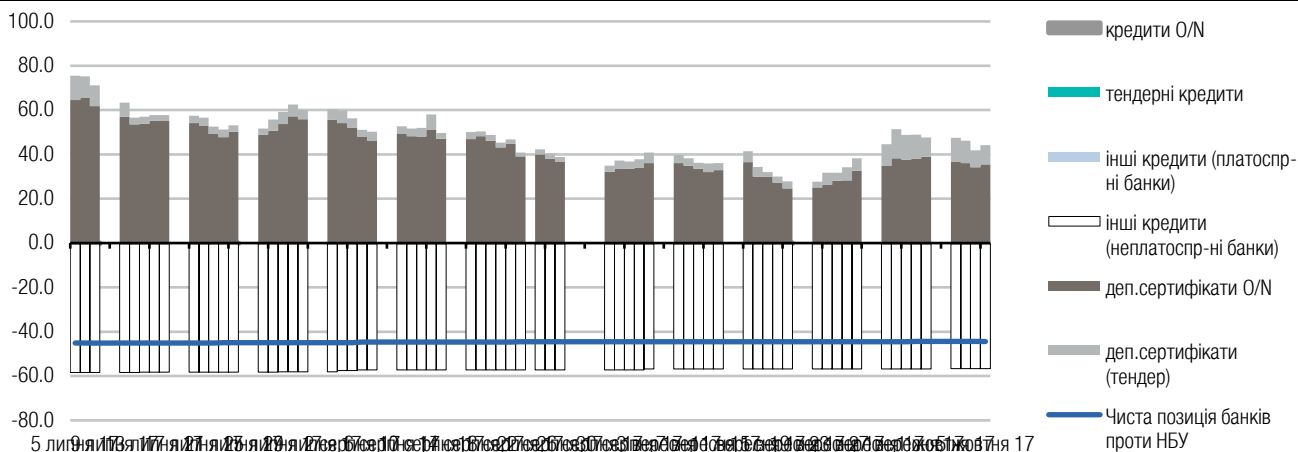
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.