

Фінансовий щоденник

Гривня зміцнюється

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Скорочення ліквідності триває..... 2

З початком жовтня ліквідність у банківській системі продовжувала скорочуватись, бо на зміну відтоку коштів до Держказначейства прийшов відтік у готівку та за операціями НБУ. Підсумковий вплив автономних чинників минулого четверга був мінус 0.43 млрд грн, оскільки чистий відтік через конвертацію коштів у готівку склав 1.20 млрд, а компенсація від Казначейства -- лише 0.76 млрд. На додачу НБУ вилучив 0.42 млрд через монетарні операції.

Валютний ринок **3**

Гривня зміцнюється..... 3

За підсумками п'ятниці гривня посилилася проти американського долара на 0.2%, до 26.7399 грн/дол. Зростанню української валюти сприяло послаблення долара на світових валютних ринках а також валютні аукціони, які НБУ проводив у середу та четвер. За два дні регулятор продав 60.5 млн доларів, задовольнивши попит на валюту, що мало позитивний вплив на гривню. Таким чином, у п'ятницю на готівковому ринку долар можна було купити за 27.07 гривень, продаж становив 26.82 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.12% - до 105.18. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.78% вищий за показник 101.35 р/р.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ПОНЕДІЛОК, 9 ЖОВТНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 6 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 6 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.90	+50bp	+130bp
Корражунки банків (млн грн)	44,102	+6.48	-11.32
Деп. сертифікати (млн грн)	31,990	-9.94	-48.60

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.7600	+0.02	-1.25
Обсяг торгів (млн дол)	254.16	+7.89	+49.85
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.180	+0.12	-2.61
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.108	+0.12	-3.72

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	457bp	+0bp	-196bp

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,549.33	-0.11	+13.87
Індекс MSCI EM	1,103.12	+0.03	+27.93
Індекс долару США (DXY)	93.800	-0.17	-8.23
Курс долар США / євро	1.1730	+0.16	+11.53
Нафта WTI (долар/барель)	49.29	-2.95	-8.25
Нафта Brent (долар/барель)	55.62	-2.42	-2.11
Індекс CRB	180.95	-1.09	-6.00
Золото (долар/унція)	1,276.60	+0.72	+10.79

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Скорочення ліквідності триває

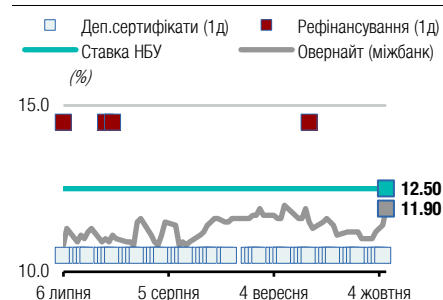
З початком жовтня ліквідність у банківській системі продовжувала скорочуватись, бо на зміну відтоку коштів до Держказначейства прийшов відтік у готівку та за операціями НБУ. Підсумковий вплив автономних чинників минулого четверга був мінус 0.43 млрд грн, оскільки чистий відтік через конвертацію коштів у готівку склав 1.20 млрд, а компенсація від Казначейства -- лише 0.76 млрд. На додачу НБУ вилучив 0.42 млрд через монетарні операції.

У підсумку, загальний обсяг ліквідності (без врахування портфелю ОВДП) скоротився на 0.85 млрд грн, причому зі значним переміщенням коштів з депсертифікатів у резерви. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зросли на 2.68 млрд, але загальний обсяг депозитних сертифікатів в обігу скоротився на 3.53 млрд. Банки зменшили вкладення як в інструменти строком на один день, так і у двотижневі депсертифікати.

Погляд ICU: 3 початком місяця збільшилась потреба у готівкових коштах, і банки збільшують конвертацію резервів, що і стало основною причиною скорочення ліквідності у четвер. Минулої п'ятниці ліквідність могла стабілізуватися, а цього тижня за словами прем'єр-міністра мають розпочатися додаткові виплати за новим пенсійним законодавством, тому притік коштів від Казначейства має зрости і позитивно вплинути на ліквідність.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 6 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 6 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	11.90	+50bp	+90bp	+30bp	+130bp
O/N \$ swap	0.00	-1bp	-12ppt	-13ppt	-11ppt
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви ²	44,102	+6.48	+4.07	-11.80	-11.32
ДепСерт ³	31,990	-9.94	-17.98	-4.52	-48.60
Всього	76,092	-1.10	-6.50	-8.88	-32.04
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	360,573	+0.00	-0.46	-0.80	+1.24
Банки	309,346	-0.01	+0.34	+1.07	+79.50
Резид-ти	23,423	-0.04	-0.24	+1.04	+49.40
Нерез-ти ⁴	2,800	+0.00	+0.04	+378.4	-55.92
Всього	696,142	-0.01	-0.10	+0.41	+26.45
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	11.87	-194bp	+76bp	-10bp	-10ppt
3 місяців	12.50	-24bp	+79bp	+41bp	-957bp
6 місяців	12.13	-30bp	+18bp	+1bp	-591bp
1 рік	11.66	-7bp	+16bp	+2bp	-433bp
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 p.	457	+0bp	-5bp	-18bp	-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 зміцнюється

За підсумками п'ятниці гривня посилилася проти американського долара на 0.2%, до 26.7399 грн/дол. Зростанню української валюти сприяло послаблення долара на світових валютних ринках а також валютні аукціони, які НБУ проводив у середу та четвер. За два дні регулятор продав 60.5 млн доларів, задовольнивши попит на валюту, що мало позитивний вплив на гривню. Таким чином, у п'ятницю на готівковому ринку долар можна було купити за 27.07 гривень, продаж становив 26.82 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.12% - до 105.18. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.78% вищий за показник 101.35 р/р.

Американський долар протягом минулого тижня зростав завдяки сильній макроекономічній статистиці, яка підвищила вірогідність ще одного підняття процентних ставок цього року. Однак після новини, що Північна Корея готується до випробування ракети, здатної досягти західного узбережжя США, долар послабився проти інших світових валют. Крім того, звіт з ринку праці показав зменшення кількості новостворених робочих місць внаслідок ураганів Гарві та Ірма, які мали значний вплив на американську економіку. Таким чином, у п'ятницю індекс американського долара (DXY) знизився на 0.2%, до 93.8.

Минулого тижня Європейський центральний банк розглядав різні можливості поступового скорочення програми кількісного пом'якшення та вчергове висловив занепокоєння з приводу сильного євро та низької інфляції у єврозоні, що не надало підтримки єдиній європейській валюті. Однак завдяки падінню долара євро в п'ятницю посилюється на 0.2%, до 1.173 дол/євро.

Російський рубль залишався стабільним відносно долара в першій половині торгової сесії у п'ятницю. Але після заяви міністра енергетики Саудівської Аравії, що він не знає, чи буде продовжено угоду країн-членів ОПЕК стосовно скорочення видобутку нафти на засіданні у листопаді, ціни на нафту різко впали, що відобразилося і на російській валюті. Таким чином, у п'ятницю російський рубль послабився проти долара США на 0.7%, до 58.1461 руб/дол.

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

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

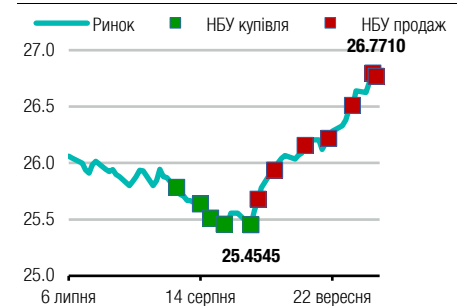
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 6 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	26.7600	+0.02	+0.45	+2.90	-1.25
Долар ¹	93.800	-0.17	+0.78	+1.64	-8.23
Євро	1.1730	+0.16	-0.71	-1.57	+11.53
Ієна	112.6500	-0.15	+0.12	+3.14	-3.69
Фунт ²	1.3066	-0.40	-2.48	+0.18	+5.88
Юань	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Рубль	58.1461	+0.72	+1.03	+1.34	-5.51

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 6 жовтня 2017 включно)



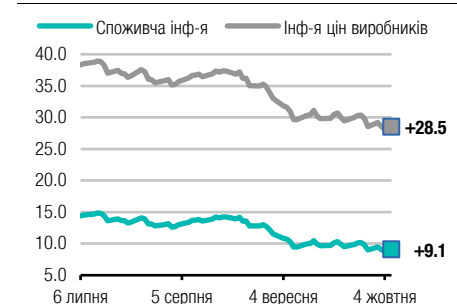
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 6 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

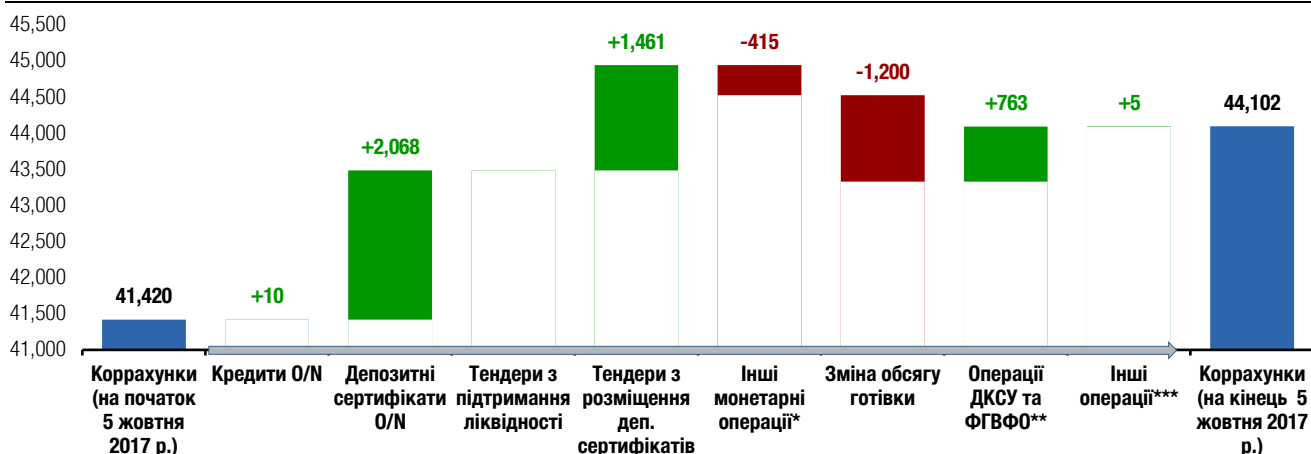
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 6 жовтня 2017 включно)



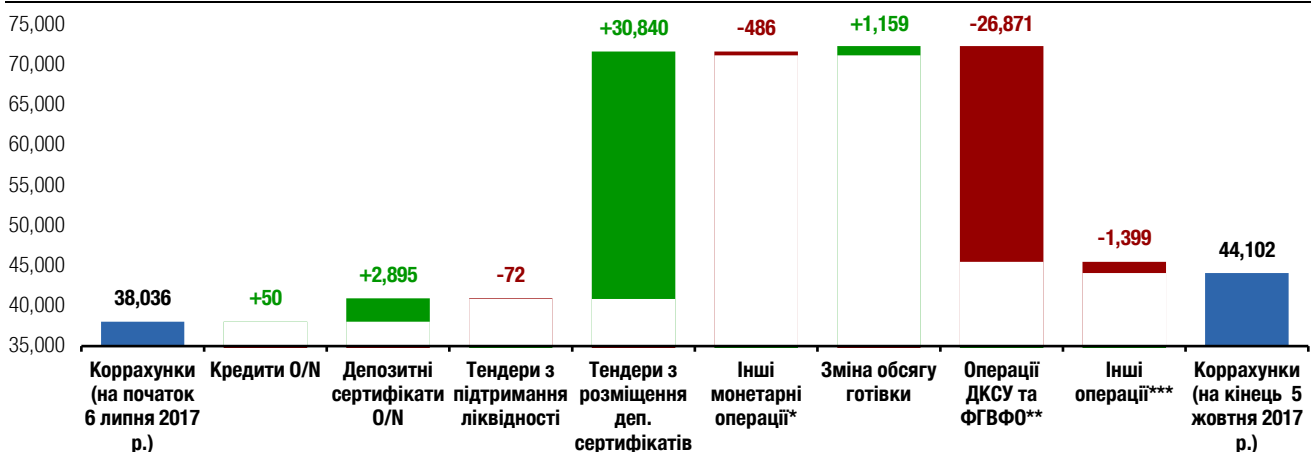
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



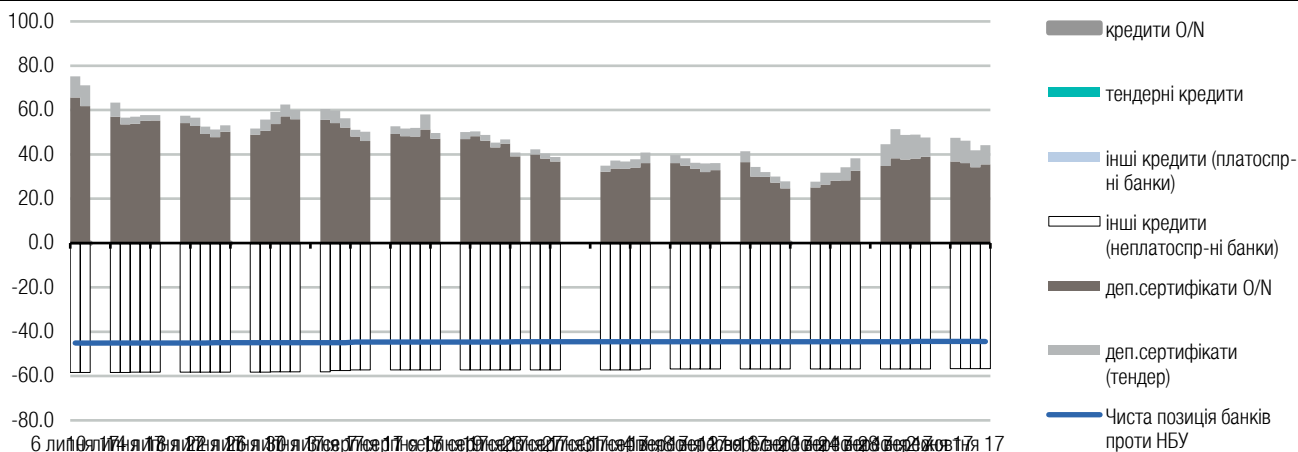
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.