

Фінансовий щоденник

Ліквідність продовжує зростати

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність продовжує зростати 2

Значне надходження коштів від Держказначейства дозволило загальному обсягу ліквідності зрости на 2.13 млрд грн за підсумками вівторка, до 77.08 млрд. Крім того, незважаючи на повернення банками 0.66 млрд грн, баланс операцій НБУ несуттєво вплинув на ліквідність. У той же час, відбулося значне переміщення коштів з депозитних сертифікатів у резерви: залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 11.26 млрд, тоді як вкладення у депсертифікати скоротились на 9.13 млрд.

Валютний ринок **3**

Гривня знову посилюється 3

Після незначного послаблення напередодні гривня посилилася в середу, продовжуючи тренд початку тижня. Зараз спостерігається підвищений попит на національну валюту, що може бути пов'язано із початком періоду податкових платежів пізніше цього місяця, який також буде і кварталним. Зниження долара США на світових ринках також сприяло національній валюті. Варто окремо відзначити, що банки помітно збільшили залишки на кореспондентських рахунках (див. коментар щодо ліквідності). Таким чином, українська гривня зміцнилася за підсумками середи на 0.2%, до 26.5333 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.88 гривень, продаж становив 26.67 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.4% -- до 105.08. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.71% вищий за показник 102.23 р/р.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ЧЕТВЕР, 12 ЖОВТНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 11 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 11 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)	51,200	+28.18	+2.95
Деп. сертифікати (млн грн)	25,881	-26.07	-58.42

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.5750	+0.02	-1.94
Обсяг торгів (млн дол)	169.91	-6.97	+0.17
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.079	-0.40	-2.71
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	161.952	-0.40	-3.81

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	450bp	+0bp	-203bp

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,555.24	+0.18	+14.13
Індекс MSCI EM	1,117.33	+0.43	+29.58
Індекс долару США (DXY)	93.015	-0.29	-9.00
Курс долар США / євро	1.1859	+0.43	+12.76
Нафта WTI (долар/барель)	51.30	+0.75	-4.50
Нафта Brent (долар/барель)	56.94	+0.58	+0.21
Індекс CRB	183.50	+0.16	-4.68
Золото (долар/унція)	1,291.69	+0.28	+12.10

Нотатки: .
Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжує зростати

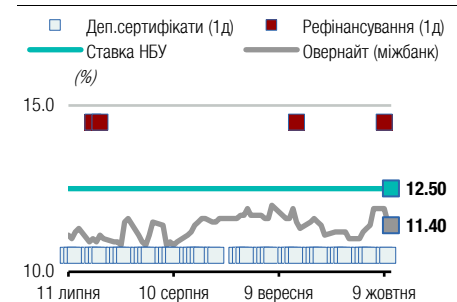
Значне надходження коштів від Держказначейства дозволило загальному обсягу ліквідності зрости на 2.13 млрд грн за підсумками вівторка, до 77.08 млрд. Крім того, незважаючи на повернення банками 0.66 млрд грн, баланс операцій НБУ несуттєво вплинув на ліквідність. У той же час, відбулося значне переміщення коштів з депозитних сертифікатів у резерви: залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 11.26 млрд, тоді як вкладення у депсертифікати скоротились на 9.13 млрд.

Вплив автономних чинників становив 2.37 млрд грн і складався з притоку від Казначейства у сумі 3.06 млрд, інших операцій на 0.02 млрд та відтоку в готівку на суму 0.71 млрд грн. Що стосується операцій НБУ, то повернення коштів за СВОПами компенсувалося іншими операціями, вочевидь з валютою, і за "іншими монетарними операціями" сальдо було позитивним, у сумі 0.06 млрд. Лише повернення кредиту овернайт у сумі 0.30 млрд грн негативно вплинуло на ліквідність, однак не суттєво.

Погляд ICU: Значне збільшення витрат бюджету дозволило ліквідності суттєво відновитися після досягнення на минулому тижні цього річного мінімуму. Така тенденція до зростання є типовою для другої декади жовтня, особливо останні кілька років. Це пов'язано як з перервою у сплаті значних обсягів витрат, так і з нарощуванням витрат бюджетів через наближення кінця бюджетного року. Тому до кінця наступного тижня ліквідність має шанс відновитися до рівня 85 млрд або навіть вище.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 11 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 11 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	+10bp	-20bp	+80bp
O/N \$ swap	11.66	-14bp	+2bp	-110bp	+19bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	51,200	+28.18	+18.84	+20.12	+2.95
ДепСерт ³	25,881	-26.07	-24.32	-29.10	-58.42
Всього	77,081	+2.84	-0.26	-2.59	-31.16

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	-0.46	-0.80	+1.24
Банки	308,537	+0.03	-0.22	+0.68	+79.03
Резид-ти	23,472	+0.17	+1.17	+0.52	+49.71
Нерез-ти ⁴	2,811	+0.41	+0.43	+62.07	-55.75
Всього	695,393	+0.02	-0.30	+0.05	+26.32

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.61	+50bp	-225bp	+114bp	-970bp
3 місяців	12.18	-3bp	-76bp	+15bp	-989bp
6 місяців	12.15	-1bp	-39bp	+2bp	-589bp
1 рік	11.65	+5bp	-13bp	+3bp	-434bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	450	+0bp	-7bp	+5bp	-203bp
----------	-----	------	------	------	--------

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 знову посилюється

Після незначного послаблення напередодні гривня посилилася в середу, продовжуючи тренд початку тижня. Зараз спостерігається підвищений попит на національну валюту, що може бути пов'язано із початком періоду податкових платежів пізніше цього місяця, який також буде і кварталним. Зниження долара США на світових ринках також сприяло національній валюті. Варто окремо відзначити, що банки помітно збільшили залишки на кореспондентських рахунках (див. коментар щодо ліквідності). Таким чином, українська гривня зміцнилася за підсумками середи на 0.2%, до 26.5333 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.88 гривень, продаж становив 26.67 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.4% -- до 105.08. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.71% вищий за показник 102.23 р/р.

Американський долар знову торгується нижче основних валют через занепокоєння щодо запровадження податкової реформи. Сварка між Дональдом Трампом та сенатором штату Теннессі викликає питання щодо майбутнього голосування реформи. Таким чином, долар знижується уже четверту торговою сесію поспіль, ігноруючи ефект від очікування збільшення ключової ставки цього року. Індекс американського долара (DXY) знаходився в діапазоні 92.898 – 93.369 та знизився на 0.3%, до 93.015. у середу.

Єдина європейська валюта вчоргове посилилася проти американського долара. Підтримку євро отримав після того як голова уряду Каталонії підписав декларацію про незалежність регіону від Іспанії, але відклав її вступ в дію на кілька тижнів, щоби не спричинити миттєвої кризи і дати собі час на перемовини. Таким чином, євро торгувався в діапазоні 1.1795-1.1869 дол./євро, збільшившись на 0.4%, до 1.1859 дол./євро. Китайська валюта послабилася проти долара США на торгах у середу в рамках корекції після значного зростання напередодні. Юань знаходився в діапазоні 6.5707 -6.5978 юань/дол та знизився на 0.2%, до 6.5903 юань/дол.

Російський рубль протягом дня у середу знаходився під впливом цін на нафту та коливань американської валюти. Так, ціни на нафту протягом доби зростали і це, відповідно, рухало рубль вгору, але наприкінці торгової сесії ціни на нафту почали знижуватися в очікуванні статистики зі США. В результаті російська валюта почала дешевшати, але за підсумками середи рубль знаходився в діапазоні 57.7706-58.1091 руб/дол та збільшився на 0.3%, до 57.8135 руб/дол.

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

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

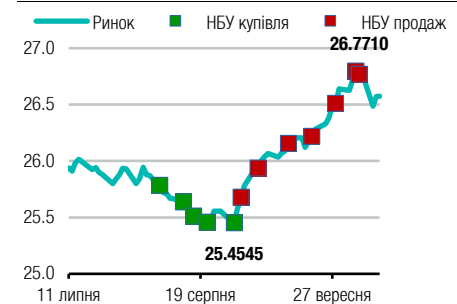
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 11 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	26.5750	+0.02	-0.65	+2.07	-1.94
Долар ¹	93.015	-0.29	-0.47	+1.24	-9.00
Євро	1.1859	+0.43	+0.85	-0.79	+12.76
Ієна	112.5000	+0.04	-0.23	+2.84	-3.81
Фунт ²	1.3223	+0.15	-0.19	+0.46	+7.16
Юань	6.5903	+0.24	-0.94	+0.94	-5.11
Рубль	57.8135	-0.28	+0.25	+1.04	-6.05

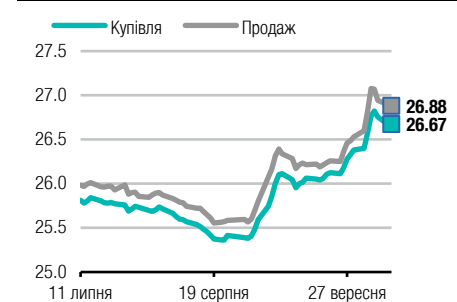
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 11 жовтня 2017 включно)



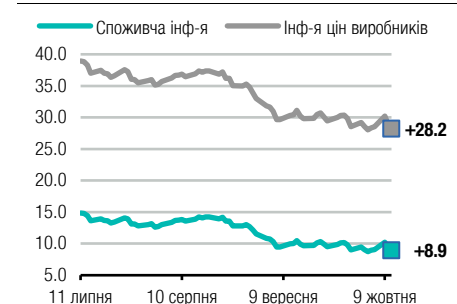
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 11 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

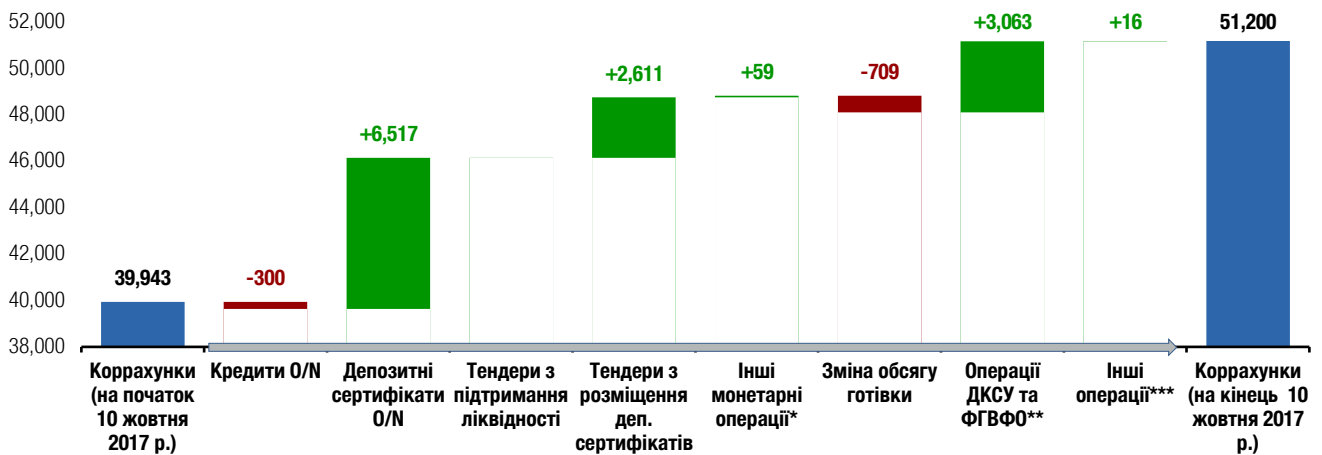
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 11 жовтня 2017 включно)



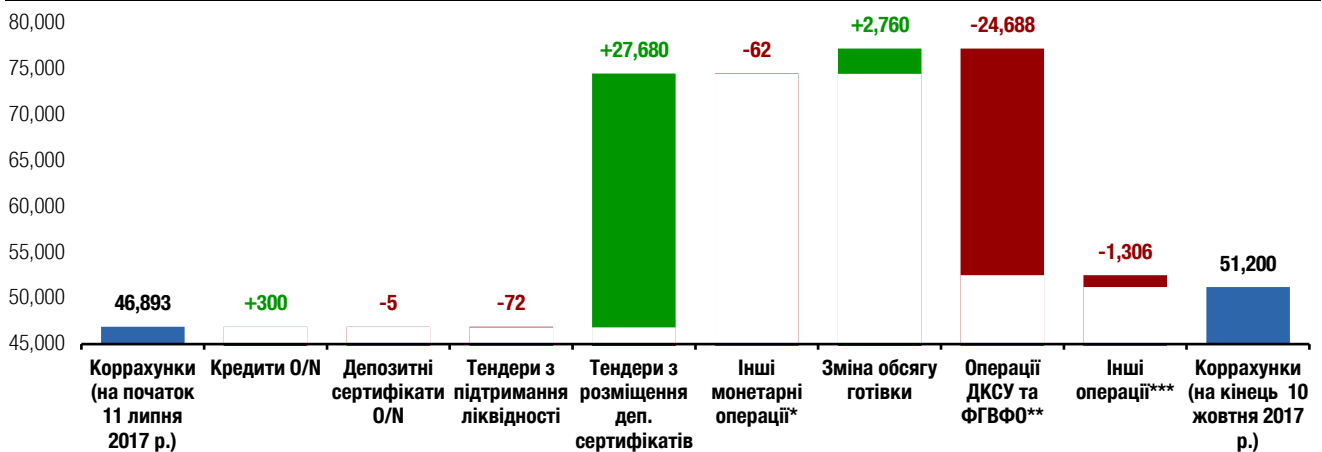
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



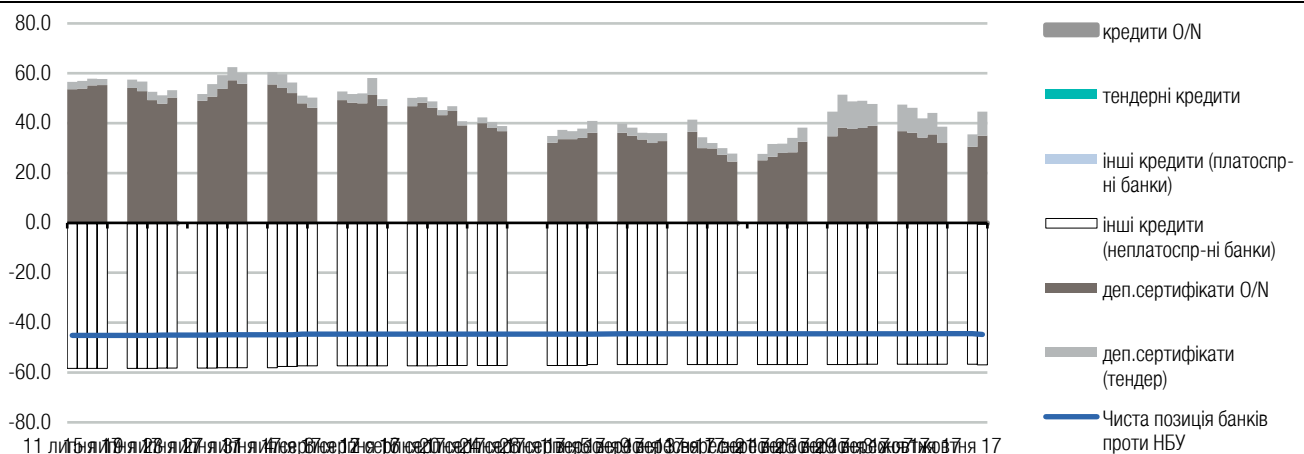
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.