

Фінансовий щоденник

Незначна корекція ліквідності

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 13 ЖОВТНЯ 2017

Внутрішня ліквідність

2

Незначна корекція ліквідності.....2

У середу ліквідність несуттєво скоригувалась, зменшившись на 1.05 млрд грн, -- але зі збільшенням вкладень у депозитні сертифікати. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 1.70 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати зросли на 0.65 млрд грн. Що стосується депсертифікатів, то банки збільшили обсяг одноденних інструментів на 0.35 млрд грн і ще на 0.30 млрд грн придбали нових 3-місячних депсертифікатів. За 3-місячним інструментом НБУ знову підвищив дохідність, -- цього разу на 50 б.п., до 14.00%, відхиливши три заявки, що були подані зі ще вищою дохідністю, максимальна з яких становила 14.50%. Обсяг не задоволених заявок склав 0.06 млрд грн.

2

Валютний ринок

3

Гривня волатильна3

Цього тижня гривня намагається знайти напрямок руху відносно американського долара. Після посилення у середу на 0.2%, учора гривня послабилася на 0.4%, до 26.6347 грн/дол, що було зумовлено підвищенням попиту на долар на місцевому валютному ринку, внаслідок зміцнення американської валюти на світових валютних ринках. На наш погляд, курс гривні знаходиться в стані рівноваги і в жовтні перебуватиме біля позначки 26.5 грн/дол, якщо не трапиться зовнішніх шоків. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.81 гривень, продаж становив 26.63 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.01% - до 105.09. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.41% вищий за показник 102.62 p/p.

3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 12 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 12 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.50	+10bp	+90bp
Коррахунки банків (млн грн)	49,505	-3.31	-0.46
Деп. сертифікати (млн грн)	26,528	+2.50	-57.38
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.5950	+0.08	-1.86
Обсяг торгів (млн дол)	218.15	+28.39	+28.62
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.086	+0.01	-2.70
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	161.962	+0.01	-3.81
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	450bp	+0bp	-203bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,550.93	-0.17	+13.94
Індекс MSCI EM	1,121.62	+0.38	+30.08
Індекс долару США (DXY)	93.057	+0.05	-8.96
Курс долар США / євро	1.1830	-0.24	+12.48
Нафта WTI (долар/барель)	50.60	-1.36	-5.81
Нафта Brent (долар/барель)	56.25	-1.21	-1.00
Індекс CRB	183.28	-0.12	-4.80
Золото (долар/унція)	1,293.70	+0.16	+12.27

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Незначна корекція ліквідності

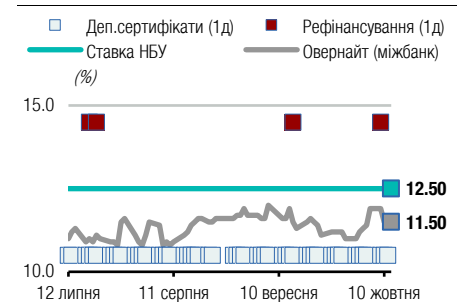
У середу ліквідність несуттєво скоригувалась, зменшившись на 1.05 млрд грн, -- але зі збільшенням вкладень у депозитні сертифікати. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 1.70 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати зросли на 0.65 млрд грн. Що стосується депсертифікатів, то банки збільшили обсяг одноденних інструментів на 0.35 млрд грн і ще на 0.30 млрд грн придбали нових 3-місячних депсертифікатів. За 3-місячним інструментом НБУ знову підвищив дохідність, -- цього разу на 50 б.п., до 14.00%, відхиливши три заявки, що були подані зі ще вищою дохідністю, максимальна з яких становила 14.50%. Обсяг не задоволених заявок склав 0.06 млрд грн.

Негативний вплив на загальний обсяг ліквідності у середу спричинили тільки автономні чинники. Держказначейство здійснило витрат лише на 0.32 млрд грн більше, ніж отримало доходів, але банки продовжували задовольняти попит на готівку і чиста конвертація резервних грошей у готівку склала 1.34 млрд грн. Інші немонетарні операції склали всього лиш 0.03 млрд грн, тож автономні чинники і спричинили зазначений відтік ліквідності у сумі 1.05 млрд грн.

Погляд ICU: Держказначейство скоротило витрати значно суттєвіше за зменшення збору доходів цієї середи, що не могло не відобразитися на підсумковому впливі його операцій. Однак зросла потреба банків у готівці, і відповідно, збільшився обсяг резервних грошей, конвертованих у готівку. Проте, на нашу думку, поточний рівень ліквідності і чергове скорочення мають змінитися нарощуванням обсягу коштів, особливо впродовж наступного тижня.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 12 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 12 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	11.50	+10bp	+10bp	-10bp	+90bp
O/N \$ swap	11.57	+12bp	+3bp	-87bp	+10bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	49,505	-3.31	+19.52	+4.91	-0.46
ДепСерт ³	26,528	+2.50	-25.31	-11.68	-57.38
Всього	76,033	-1.36	-1.18	-1.54	-32.10

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.80	+1.24
Банки	308,357	+0.04	-0.29	+0.74	+79.00
Резид-ти	23,475	+0.03	+0.22	+0.73	+49.78
Нерез-ти ⁴	2,809	+8.29	+8.66	+75.41	-52.10
Всього	695,214	+0.05	-0.09	+0.12	+26.35

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.23	-39bp	-159bp	+287bp	-10ppt
3 місяців	12.16	-1bp	-58bp	+86bp	-990bp
6 місяців	12.15	+0bp	-28bp	+43bp	-589bp
1 рік	11.65	+0bp	-9bp	+23bp	-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 волатильна

Цього тижня гривня намагається знайти напрямок руху відносно американського долара. Після посилення у середу на 0.2%, учора гривня послабилася на 0.4%, до 26.6347 грн/дол, що було зумовлено підвищенням попиту на долар на місцевому валютному ринку, внаслідок зміцнення американської валюти на світових валютних ринках. На наш погляд, курс гривні знаходиться в стані рівноваги і в жовтні перебуватиме біля позначки 26.5 грн/дол, якщо не трапиться зовнішніх шоків. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.81 гривень, продаж становив 26.63 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.01% - до 105.09. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.41% вищий за показник 102.62 р/р.

Американський долар посилюється відносно інших світових валют, перебуваючи під впливом сильної макроекономічної статистики. За даними випущеного у четвер звіту, кількість людей, які отримують допомогу з безробіття знизилася до мінімуму за 44 роки (дані за тиждень, який закінчився 30 вересня), що свідчить про покращення ситуації на ринку праці. Крім того, останнє засідання центрального банку США показало, що більшість представників Федерального комітету з відкритих ринків вважають обґрунтованим ще одне підвищення процентних ставок у цьому році. Таким чином, індекс американського долара (DXY) підвищився на 0.1%, до 93.057.

Головний економіст ЄЦБ Петер Прат учора заявив, що Європейському центральному банку поки не вдалося добитися суттєвих успіхів у досягненні інфляційного таргету, тому програма кількісно пом'якшення має бути продовжена, -- хоч і зі зменшенням об'єму викупу активів. На цю новину, як і на посилення долара, євро відреагував послабленням на 0.2 %, до 1.1830 дол/євро. Китайський юань посилюється на 0.1 %, до 6.5875 юань/дол, завдяки рішення центрального банку Китаю зміцнити базовий обмінний курс на 0.1%, до 6.5869 юань/дол.

Незважаючи на падіння світових цін на нафту російський рубль посилюється на 0.2 %, до 57.7151 руб/дол. Зміцнення російської валюти було зумовлено підвищенням інтересу інвесторів до операцій carry trade, оскільки інфляція в Росії у вересні знизилася до історичного мінімуму в 3% р/р, а центральний банк РФ планує поступово знижувати ключову процентну ставку.

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

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

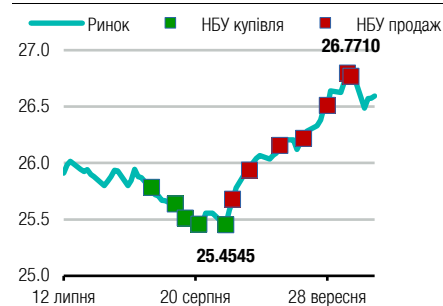
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 12 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	26.5950	+0.08	-0.60	+2.01	-1.86
Долар ¹	93.057	+0.05	-0.96	+1.28	-8.96
Євро	1.1830	-0.24	+1.02	-1.14	+12.48
Ієна	112.2800	-0.20	-0.48	+1.92	-4.00
Фунт ²	1.3262	+0.29	+1.09	-0.16	+7.47
Юань	6.5875	-0.04	-0.98	+0.80	-5.15
Рубль	57.7151	-0.17	-0.02	+0.08	-6.21

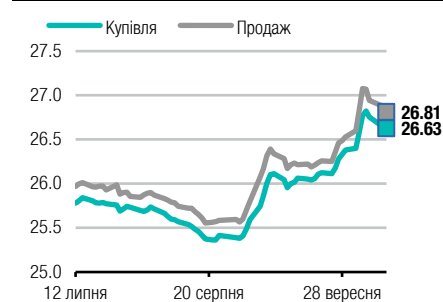
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 12 жовтня 2017 включно)



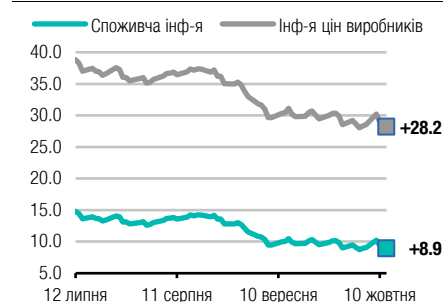
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 12 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

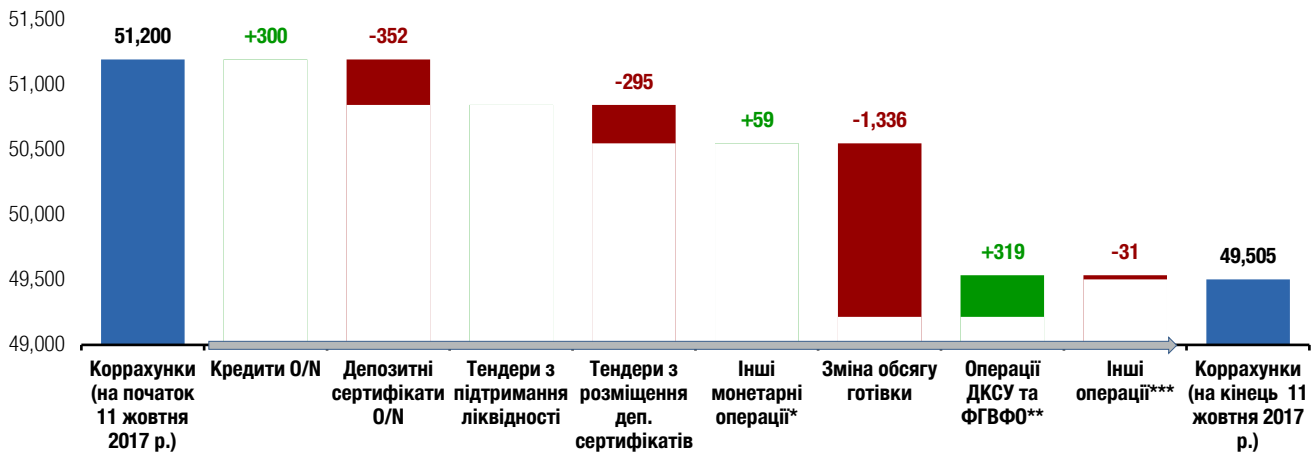
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 12 жовтня 2017 включно)



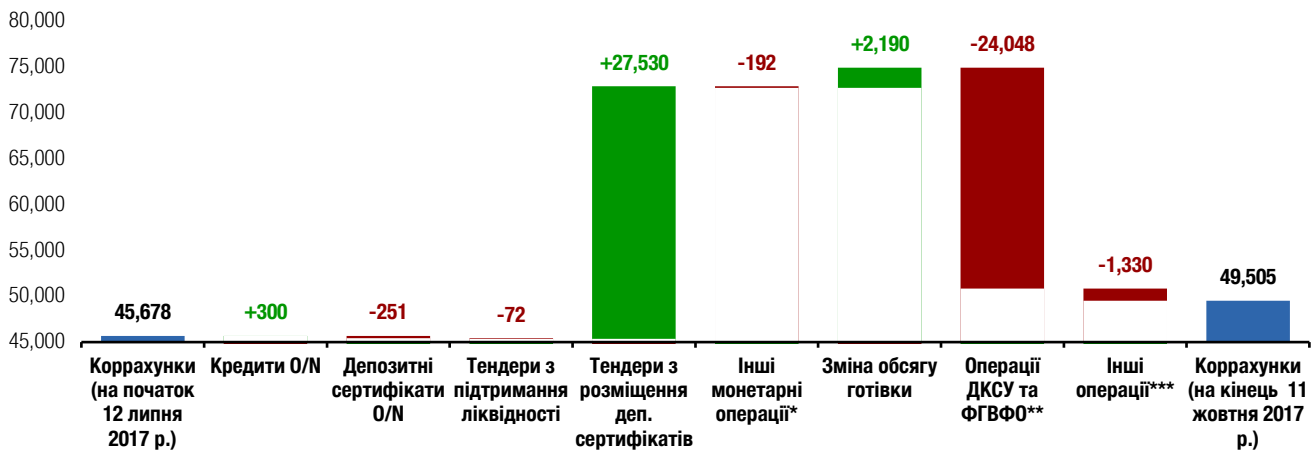
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



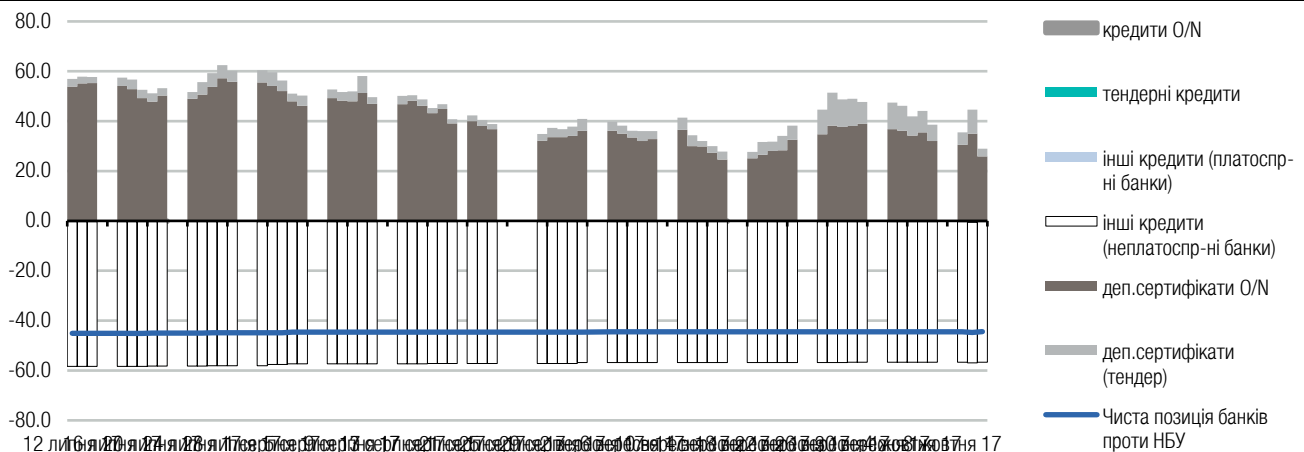
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.