

Фінансовий щоденник

Ліквідність залишається стабільною

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 20 ЖОВТНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність залишається стабільною 2

У середу ліквідність залишалась стабільною на рівні 76.37 млрд грн, із збільшенням частки вкладень у депозитні сертифікати. Загальний обсяг цих інструментів в обігу зріс на 1.41 млрд грн. У т.ч. на 0.37 млрд грн банки придбали 3-місячних депсертифікатів і ще на 1.04 млрд грн -- депсертифікатів овернайт. За рахунок такого переміщення коштів залишки на коррахунках в НБУ зменшились на 1.41 млрд грн, до 51.67 млрд грн. 2

Зміни в графік розміщень ОВДП..... 2

У вівторок Міністерство фінансів провело досить успішний аукціон, на якому отримав значний попит, але задовольнив лише його частину. Тож наступного дня емітент вирішив не чекати місяць до чергового планового аукціону з 5-річними облігаціями і запропонувати тим учасникам, чиї заявки було відхилено, взяти участь у дорозміщенні раніше. 2

Валютний ринок 3

Корекція в парі USD/UAN 3

Гривня послабилася на 0.3% проти американського долара, до 26.50 грн/дол, що пояснюється корекцією в парі USD/UAN після посилення гривні протягом трьох попередніх торгових сесій. Період податкових платежів має збільшити попит на національну валюту серед експортерів та, відповідно, надати їй підтримку. У четвер на готівковому ринку долар можна було купити за 26.70 гривень, продаж становив 26.51 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.71% - до 105.07. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.69% вищий за показник 103.33 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 19 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 19 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	-20bp	+80bp
Коррахунки банків (млн грн)	51,666	-2.67	+3.89
Деп.сертифікати (млн грн)	24,703	+6.07	-60.31

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.5100	+0.32	-2.18
Обсяг торгів (млн дол)	225.52	-1.24	+32.96
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.072	-0.71	-2.71
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	161.941	-0.71	-3.82

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	478bp	+0bp	-175bp
--------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,562.10	+0.03	+14.44
Індекс MSCI EM	1,116.91	-0.89	+29.53
Індекс долару США (DXY)	93.266	-0.10	-8.75
Курс долар США / євро	1.1852	+0.55	+12.69
Нафта WTI (долар/барель)	51.29	-1.44	-4.52
Нафта Brent (долар/барель)	57.23	-1.58	+0.72
Індекс CRB	184.07	+0.04	-4.38
Золото (долар/унція)	1,290.09	+0.70	+11.96

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність залишається стабільною

У середу ліквідність залишалась стабільною на рівні 76.37 млрд грн, із збільшенням частки вкладень у депозитні сертифікати. Загальний обсяг цих інструментів в обігу зріс на 1.41 млрд грн. У т.ч. на 0.37 млрд грн банки придбали 3-місячних депсертифікатів і ще на 1.04 млрд грн -- депсертифікатів овернайт. За рахунок такого переміщення коштів залишки на коррахунках в НБУ зменшилися на 1.41 млрд грн, до 51.67 млрд грн.

Автономні чинники повністю компенсували вплив один одного, адже притік за конвертацією готівки у резервні гроші компенсував відтік за операціями Держказначейства та іншими операціями банків -- у чистому підсумку на суму 0.26 млрд грн.

Погляд ICU: Фактично за підсумками аукціону у середу обсяг сплати за придбані нові ОВДП несуттєво відрізнявся від отриманих виплат за боргом, тому вплив аукціону був мінімальним. Вочевидь, це стало однією з причин того, що сальдо операцій Держказначейства було близьким до нуля і цього дня. Відшкодування ПДВ у сумі 0.60 млрд грн у середу також посприяло такому балансу.

Зміни в графік розміщень ОВДП

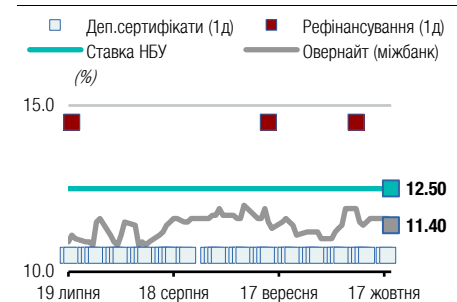
У вівторок Міністерство фінансів провело досить успішний аукціон, на якому отримав значний попит, але задовольнив лише його частину. Тож наступного дня емітент вирішив не чекати місяць до чергового планового аукціону з 5-річними облігаціями і запропонувати тим учасникам, чій заявки було відхилено, взяти участь у дорозміщенні раніше.

Тому було внесено зміни до графіку розміщень, у якому на наступному тижні замінено 2-річні ОВДП на 5-річні. Крім того, Мінфін вирішив цього ж дня запропонувати і валютні ОВДП. Однак враховуючи зростання ставок за 3-місячними депозитними сертифікатами до 14.25%, не варто очікувати, що основний попит буде заявлено зі ставками доходності нижче 15%. Що ж стосується валютних ОВДП, то попит на ці інструменти може зрости із цілком можливим зниженням доходності.

Погляд ICU: Зростання ставок на депсертифікати та можливе збільшення облікової ставки у четвер не стимулюватиме учасників розміщення конкурувати за придбання 5-річних ОВДП. Тож найімовірніше попит буде заявлено у діапазоні 14.91-15.50%, -- з основною частиною на рівні 15.00%. Також цього разу може бути і неконкурентний попит. Щодо валютних ОВДП, то у липні та серпні вони розміщувались за ставкою відсікання 5.40%, що теж буде орієнтиром, але з потенційно можливим зниженням ставки відсікання на 10-15 б.п.. Цьому сприятиме зменшення боргового навантаження на 2019 рік після часткового викупу єврооблігацій і зниження ризику наявності достатнього обсягу валюти у розпорядженні Мінфіну.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 19 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 19 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	-20bp	-10bp	-20bp	+80bp
O/N \$ swap	11.65	-14bp	+8bp	-44bp	+18bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	51,666	-2.67	+4.37	+1.16	+3.89
ДепСерт ³	24,703	+6.07	-6.88	-6.66	-60.31
Всього	76,369	+0.00	+0.44	-1.51	-31.80

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
Банки	307,993	+0.02	-0.12	+0.29	+78.71
Резид-ти	23,455	-0.04	-0.09	-0.05	+49.60
Нерез-ти ⁴	3,226	+6.00	+14.83	+44.23	-49.21
Всього	695,247	+0.03	+0.00	+0.03	+26.29

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.20	-57bp	-2bp	+75bp	-10ppt
3 місяців	12.17	-7bp	+0bp	+15bp	-990bp
6 місяців	12.16	-4bp	+1bp	+8bp	-588bp
1 рік	11.66	-1bp	+1bp	+3bp	-433bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	478	+0bp	+28bp	+73bp	-175bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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

Корекція в парі USD/UAN

Гривня послабилася на 0.3% проти американського долара, до 26.50 грн/дол, що пояснюється корекцією в парі USD/UAN після посилення гривні протягом трьох попередніх торгових сесій. Період податкових платежів має збільшити попит на національну валюту серед експортерів та, відповідно, надати їй підтримку. У четвер на готівковому ринку долар можна було купити за 26.70 гривень, продаж становив 26.51 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.71% - до 105.07. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.69% вищий за показник 103.33 р/р.

Кількість первинних заявок на допомогу з безробіття у США знизилась до найнижчого показника з березня 1973 року, а індекс промислової активності резервного банку Філадельфії підскочив до 23.8 у жовтні, досягнувши 5-місячного максимуму. Проте позитивна макроекономічна статистика не надала підтримки долару, чий індекс (DXY) знизився на 0.1%, до 93.27.

Уряд Іспанії заявив про намір призупинити автономію Каталонії, після того як лідер регіону пригрозив оголосити незалежність. Євро спочатку відреагував падінням на цю новину, однак пізніше єдиний європейській валюті вдалося не тільки відіграти втрачені позиції, а й навіть перейти до зростання. Таким чином, учора євро зміцнився на 0.6%, до 1.1852 дол/євро.

Китайський юань посилюється на 0.2%, до 6.6138 юань/дол після послаблення протягом трьох торгових сесій. Зростання китайської економіки в третьому кварталі уповільнилося до 6.8% р/р з 6.9% р/р у попередньому, однак результат співпав з прогнозом, що надало підтримку юаню.

Російський рубль відреагував на падіння цін на нафту послабленням на початку торгової сесії. Однак, податкові виплати та попит іноземних інвесторів на російські боргові інструменти допомогли російській валюті відновити втрати та навіть зміцнитися за підсумками торгової сесії на 0.3%, до 57.2799 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 19 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	26.5100	+0.32	-0.32	+1.49	-2.18
Долар ¹	93.266	-0.10	+0.22	+1.60	-8.75
Євро	1.1852	+0.55	+0.19	-1.18	+12.69
Ієна	112.5400	-0.35	+0.23	+0.85	-3.78
Фунт ²	1.3159	-0.35	-0.78	-2.55	+6.64
Юань	6.6138	-0.21	+0.40	+0.46	-4.77
Рубль	57.2799	-0.33	-0.75	-1.44	-6.92

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 19 жовтня 2017 включно)



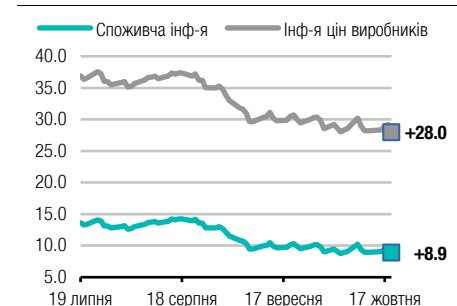
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 19 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

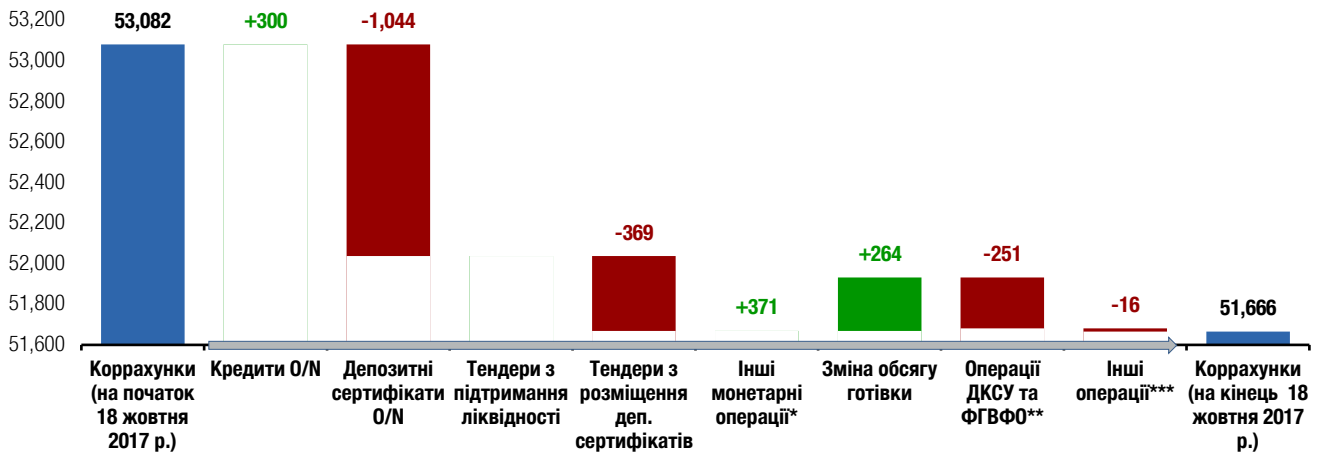
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 19 жовтня 2017 включно)



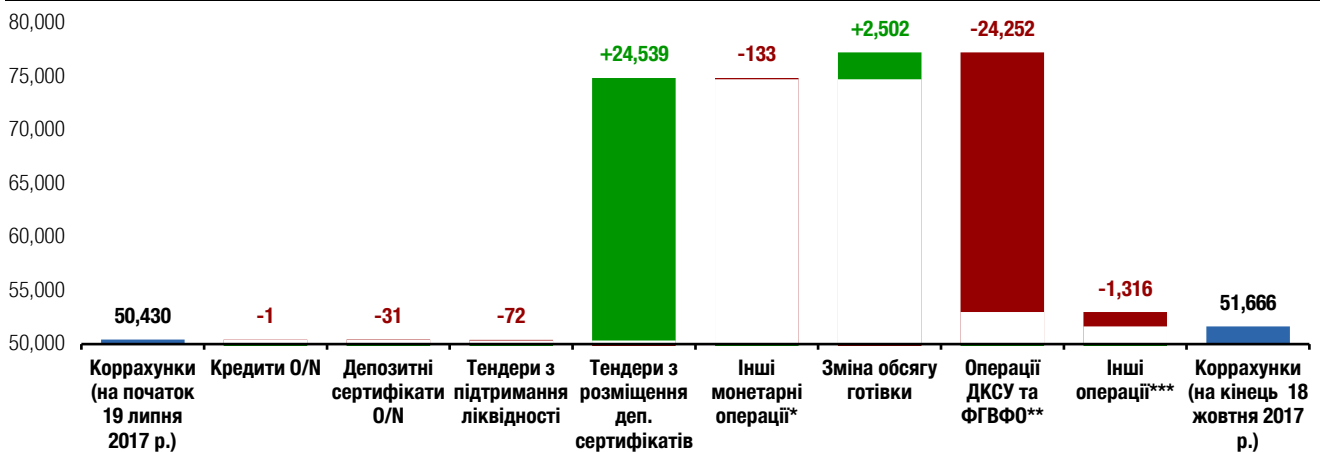
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



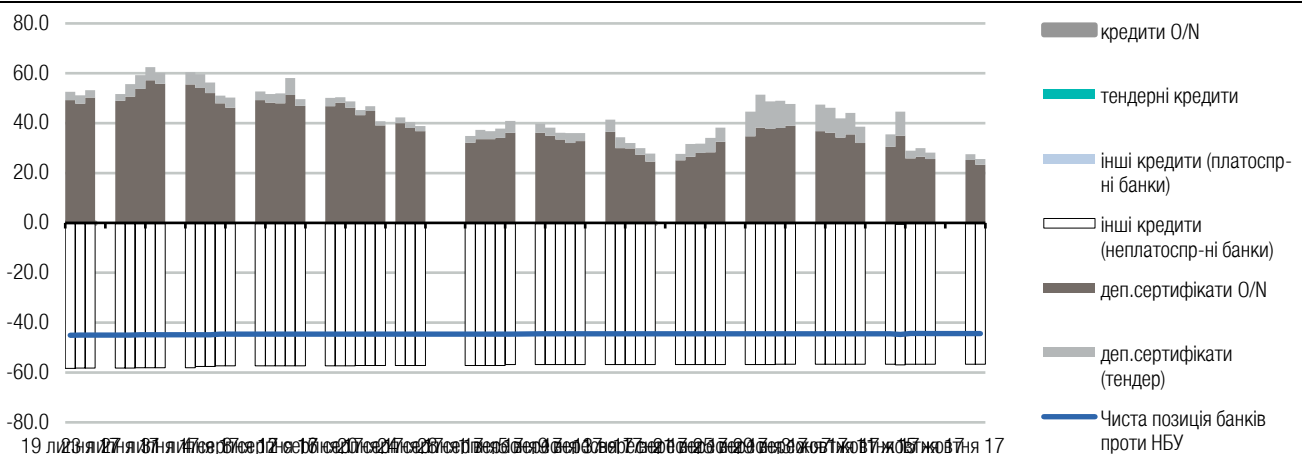
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.