

Фінансовий щоденник

Ліквідність знову знизилась

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність знову знизилась.....2

Минулого четверга автономні чинники знову спровокували скорочення ліквідності у банківській системі (без врахування портфелю ОВДП). Загальний негативний вплив даного типу факторів склав 1.29 млрд грн і включав відтік у готівку у сумі 0.20 млрд грн, на рахунки Держказначейства (0.99 млрд), а також через інші немонетарні операції (0.1 млрд). При цьому, НБУ через свої операції надав лише 0.11 млрд грн додаткових коштів.

Валютний ринок 3

Гривня продовжує послаблюватися3

Наприкінці тижня гривня послабилася ще на 0.1%, до 26.5389 грн/дол. Головною причиною є зміцнення американського долара на світових валютних ринках. Це стимулює попит на американську валюту на локальних ринках та, зокрема, негативно відображається на курсі гривні. Крім того, зниження рівня ліквідності у банківській системі не надало підтримки національній валюті. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.67 гривень, продаж становив 26.48 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.29%, до 105.38. У річному вираженні торгово-зважений індекс був на 1.69% вищий за показник у 103.63 р/р. У той же час, торгово-зважені індекси національної валюти (очищені на індекси споживчих цін та індекс цін виробників промислової продукції) показують, що гривня досі є переоціненою валютою.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

ПОНЕДІЛОК, 23 ЖОВТНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 20 жовтня 2017
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 20 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.70	+30bp	+110bp
Корражування банків (млн грн)	51,311	-0.69	+3.17
Деп. сертифікати (млн грн)	23,877	-3.34	-61.64

ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.5400	+0.11	-2.07
Обсяг торгів (млн дол)	274.01	+21.50	+61.55
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.379	+0.29	-2.43
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.415	+0.29	-3.54

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	478bp	+0bp	-175bp

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,575.21	+0.51	+15.02
Індекс MSCI EM	1,119.69	+0.25	+29.85
Індекс долару США (DXY)	93.701	+0.47	-8.33
Курс долар США / євро	1.1784	-0.57	+12.05
Нафта WTI (долар/барель)	51.84	+1.07	-3.50
Нафта Brent (долар/барель)	57.75	+0.91	+1.64
Індекс CRB	184.12	+0.02	-4.36
Золото (долар/унція)	1,280.50	-0.74	+11.13

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність знову знизилась

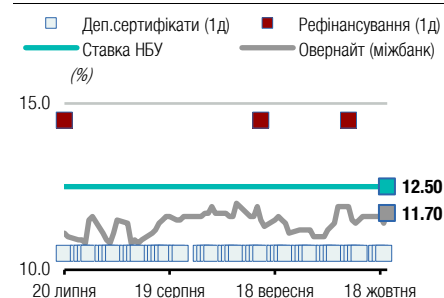
Минулого четверга автономні чинники знову спровокували скорочення ліквідності у банківській системі (без врахування портфелю ОВДП). Загальний негативний вплив даного типу факторів склав 1.29 млрд грн і включав відтік у готівку у сумі 0.20 млрд грн, на рахунки Держказначейства (0.99 млрд), а також через інші немонетарні операції (0.1 млрд). При цьому, НБУ через свої операції надав лише 0.11 млрд грн додаткових коштів.

У підсумку загальний обсяг ліквідності скоротився на 1.18 млрд грн, до 75.19 млрд грн. Зокрема, залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зменшились на 0.36 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати -- на 0.82 млрд. Банки скоротили вкладення переважно у депсертифікати овернайт (на 0.64 млрд), а решта коштів була вилучена з двотижневих інструментів.

Погляд ICU: Упродовж минулого тижня спостерігалось лише незначне відновлення ліквідності, і загальний обсяг ліквідності залишається близьким до річного мінімуму. Існує суттєвий ризик подальшого скорочення ліквідності, оскільки починаються період сплати щомісячних податків. Лише значні обсяги відшкодування ПДВ або збільшення бюджетних видатків можуть надати додаткову ліквідність у банківську систему та підтримати принаймні поточний рівень цього показника у період сплати податків. Наразі ліквідність знаходиться на рівні близькому до мінімальних значень для жовтня впродовж останніх трьох років, що не сприяє зниженню вартості ресурсу та може призвести навіть до його подорожчання найближчим часом.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 20 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 20 жовтня 2017)

Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ ¹	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	11.70	+30bp	+10bp	+20bp	+110bp
O/N \$ swap	11.60	+19bp	+0bp	-66bp	+13bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	51,311	-0.69	+5.47	-5.70	+3.17
ДепСерт ³	23,877	-3.34	-6.65	-14.98	-61.64
Всього	75,188	-1.55	+1.30	-8.86	-32.85

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
Банки	308,342	+0.11	-0.05	+0.44	+78.92
Резид-ти	23,407	-0.21	-0.33	+0.06	+49.29
Нерез-ти ⁴	3,226	+0.00	+6.04	+44.18	-49.21
Всього	695,547	+0.04	-0.01	+0.10	+26.35

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.85	-35bp	+1bp	+1bp	-10ppt
3 місяців	12.39	+22bp	-10bp	+24bp	-968bp
6 місяців	12.16	+0bp	+0bp	+3bp	-589bp
1 рік	11.69	+3bp	-5bp	+5bp	-430bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	478	+0bp	+24bp	+74bp	-175bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

Нотатки: [1] облікова ставка НБУ; [2] залишок резервних грошей на коррахунках банків в НБУ; [3] залишок депозитних сертифікатів НБУ; [4] нерезиденти.

Джерело: Bloomberg, ICU.

Валютний ринок

Гривня продовжує послаблюватися

Наприкінці тижня гривня послабилася ще на 0.1%, до 26.5389 грн/дол. Головною причиною є зміцнення американського долара на світових валютних ринках. Це стимулює попит на американську валюту на локальних ринках та, зокрема, негативно відображається на курсі гривні. Крім того, зниження рівня ліквідності у банківській системі не надало підтримки національній валюті. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.67 гривень, продаж становив 26.48 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.29%, до 105.38. У річному вираженні торгово-зважений індекс був на 1.69% вищий за показник у 103.63 р/р. У той же час, торгово-зважені індекси національної валюти (очищені на індекси споживчих цін та індекс цін виробників промислової продукції) показують, що гривня досі є переоціненою валютою.

У п'ятницю американський долар торгувався вище проти інших світових валют, отримавши підтримку завдяки збільшенню вірогідності проведення податкової реформи у США. Американський Сенат схвалив проект бюджету на наступний рік, який потенційно дозволить республіканцям знизити податки навіть без підтримки демократів. Крім того, додаткову підтримку долару надала сильна статистика на ринку нерухомості, оскільки продажі житла на вторинному ринку у жовтні виросли більше ніж очіувалося. Таким чином, у п'ятницю індекс американського долара (DXY) підвищився на 0.5%, до 93.70.

Єдина європейська валюта послабилася на 0.6%, до 1.1784 дол/євро, перебуваючи під впливом сильного долара та конституційної кризи в Іспанії. У той же час, інвестори очікують засідання ЄЦБ на цьому тижні, де може бути оголошено про скорочення об'ємів викупу активів за програмою кількісного пом'якшення.

Незважаючи на підвищення цін на нафту, а також на період податкових платежів, який традиційно підвищує попит експортерів на локальну валюту, російський рубль послабився на 0.4%, до 57.4943 руб/дол. Головною причиною падіння є зміцнення долара США на світових валютних ринках.

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](#).

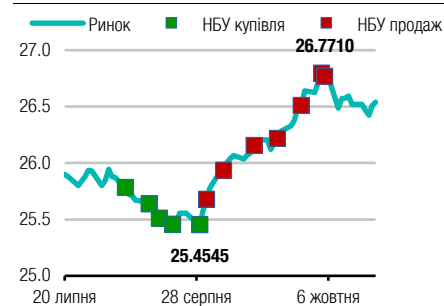
Індикатори ринку (за 20 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРИМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	26.5400	+0.11	+0.08	+1.38	-2.07
Долар ¹	93.701	+0.47	+0.66	+1.29	-8.33
Євро	1.1784	-0.57	-0.30	-0.91	+12.05
Ієна	113.5200	+0.87	+1.52	+1.16	-2.94
Фунт ²	1.3190	+0.24	-0.72	-2.26	+6.89
Юань	6.6205	+0.10	+0.62	+0.69	-4.67
Рубль	57.4943	+0.37	+0.27	-1.21	-6.57

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 20 жовтня 2017 включно)



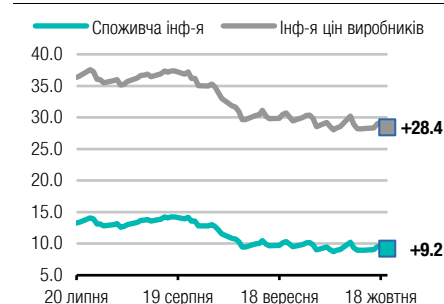
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 20 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

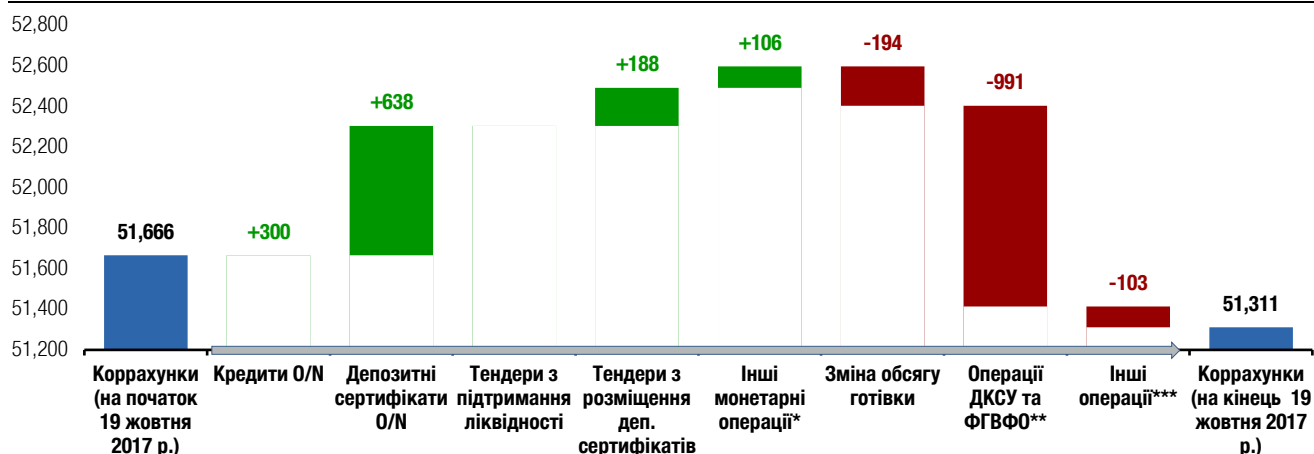
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 20 жовтня 2017 включно)



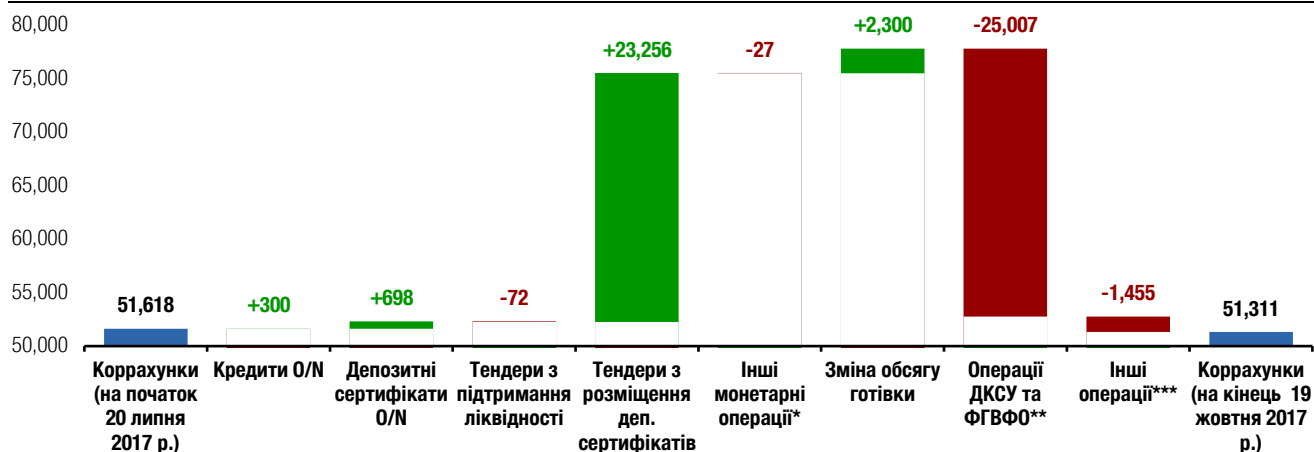
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



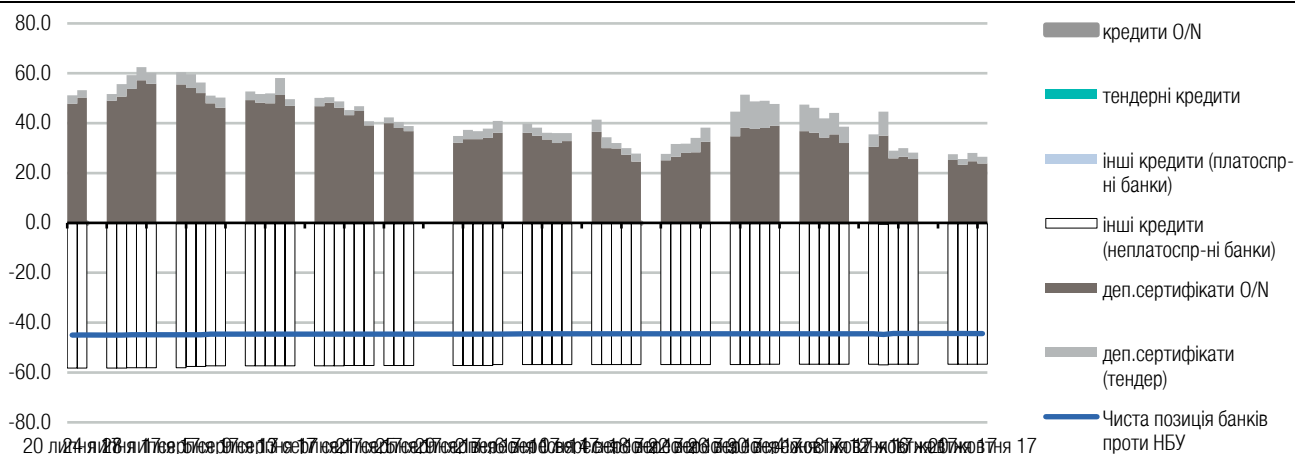
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.patlavskyi@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.kotovych@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 ринок, 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.

