

Фінансовий щоденник

Гривня знижується

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність

2

Незначне відновлення ліквідності

2

Тиждень розпочався із загального обсягу ліквідності у банківській системі (без урахування портфелю ОВДП) на рівні 75.45 млрд грн, що на 0.26 млрд перевищує значення на початок дня у п'ятницю. Залишки коштів банків на коррахунках у НБУ зросли на 0.16 млрд грн, а вкладення у депсертифікати на вихідні збільшились на 0.10 млрд.

2

Первинний аукціон

2

Зміни графіку стали визначальними для формування переліку ОВДП на сьогоднішній аукціон, адже емітент оголосив що розміщуватиме саме 5-річну гривневу та 2-річну валютну облігації. Решта інструментів не оголошувалась.

2

Валютний ринок

3

Гривня знижується

3

На початку тижня, національна валюта продовжила тренд на зниження проти долара США, який триває з кінця минулого тижня, тобто це третє послаблення курсу гривні поспіль. Посилення курсу американської валюти на світових ринках негативно відображається на вартості української гривні. Відповідно, за понеділок послаблення становило 0.1%, до 26.5768 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.67 гривень, продаж становив 26.51 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.01% -- до 105.39. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.67% вищий за показник 103.63 р/р.

3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

ВІВТОРОК, 24 ЖОВТНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 23 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 23 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	-20bp	+90bp
Коррахунки банків (млн грн)	51,469	+0.31	+3.49
Деп. сертифікати (млн грн)	23,981	+0.44	-61.47
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.5900	+0.19	-1.88
Обсяг торгів (млн дол)	231.90	-15.37	+36.72
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.392	+0.01	-2.42
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.435	+0.01	-3.53
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	470bp	-8bp	-183bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,564.98	-0.40	+14.57
Індекс MSCI EM	1,115.90	-0.34	+29.41
Індекс долару США (DXY)	93.936	+0.25	-8.10
Курс долар США / євро	1.1749	-0.30	+11.71
Нафта WTI (долар/барель)	51.90	+0.12	-3.39
Нафта Brent (долар/барель)	57.37	-0.66	+0.97
Індекс CRB	184.71	+0.32	-4.05
Золото (долар/унція)	1,282.24	+0.14	+11.28

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Незначне відновлення ліквідності

Тиждень розпочався із загального обсягу ліквідності у банківській системі (без урахування портфелю ОВДП) на рівні 75.45 млрд грн, що на 0.26 млрд перевищує значення на початок дня у п'ятницю. Залишки коштів банків на коррахунках у НБУ зросли на 0.16 млрд грн, а вкладення у депсертифікати на вихідні збільшились на 0.10 млрд.

Зростанню ліквідності посприяло збільшення витрат бюджету, які на 0.63 млрд грн перевищили зібрані доходи. Ці кошти компенсували відтік у готівку у сумі 0.27 млрд та 0.09 млрд за іншими немонетарними операціями. Тож у підсумку, автономні чинники сформувавши притік у сумі 0.26 млрд, стабілізували ліквідність напередодні періоду щомісячних податкових платежів.

Погляд ICU: Держказначейство здійснило відшкодування 0.30 млрд грн ПДВ минулої п'ятниці, що фактично і посприяло зростанню ліквідності. Однак загальний обсяг даного показника залишається на досить низькому рівні і без значно більших компенсаційних надходжень ліквідність продовжить зниження вже найближчим часом.

Первинний аукціон

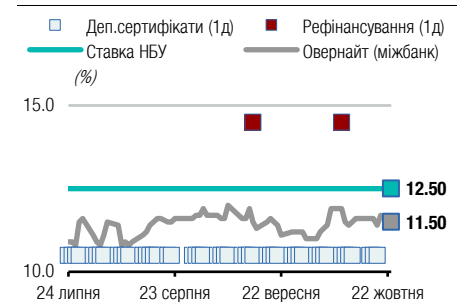
Зміни графіку стали визначальними для формування переліку ОВДП на сьогоднішній аукціон, адже емітент оголосив що розміщуватиме саме 5-річну гривневу та 2-річну валютну облігації. Решта інструментів не оголошувалась.

Цілком імовірно, що попит на 5-річну облігацію буде перевищувати один мільярд гривень, що відповідатиме незадоволеному попиту минулого тижня. Однак не всі учасники аукціону погодяться з минулотижневим рівнем відсікання і можуть або не подати заявки, або подати їх із рівнем доходності вище 15%. Попит на валютні облігації може скласти кількост мільйонів доларів.

Погляд ICU: Попит на гривневі ОВДП буде концентруватися біля рівня 15%, що змусить емітента обирати оптимальне співвідношення вартості запозичення та залученого обсягу. Однак очікувати що ставку відсікання буде підвищено не варто. За валютними облігаціями ставку відсікання може бути знижено до рівня 5.30%.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 23 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 23 жовтня 2017)

Індикатор	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	-20bp	-10bp	+40bp	+90bp
O/N \$ swap	11.85	-20bp	+0bp	+13bp	+38bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	51,469	+0.31	+5.80	+5.33	+3.49
ДепСерт ³	23,981	+0.44	-6.24	-26.35	-61.47
Всього	75,450	+0.35	+1.65	-7.34	-32.62

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
Банки	308,464	+0.04	-0.01	+0.33	+78.99
Резид-ти	23,419	+0.05	-0.28	+0.20	+49.37
Нерез-ти ⁴	3,226	+0.01	+6.06	+20.42	-49.20
Всього	695,682	+0.02	+0.01	-0.01	+26.37

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	15.80	+395bp	+397bp	+384bp	-651bp
3 місяців	14.70	+231bp	+256bp	+27bp	-737bp
6 місяців	12.57	+41bp	+40bp	+47bp	-548bp
1 рік	11.61	-8bp	-4bp	-6bp	-438bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	470	-8bp	+3bp	+30bp	-183bp
----------	-----	------	------	-------	--------

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 знижується

На початку тижня, національна валюта продовжила тренд на зниження проти долара США, який триває з кінця минулого тижня, тобто це третє послаблення курсу гривні поспіль. Посилення курсу американської валюти на світових ринках негативно відображається на вартості української гривні. Відповідно, за понеділок послаблення становило 0.1%, до 26.5768 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.67 гривень, продаж становив 26.51 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.01% -- до 105.39. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.67% вищий за показник 103.63 р/р.

Американський долар зростає протягом торгової сесії у понеділок проти інших основних валют. Так, посилення проти японської єни відбулося через переобрання Сіндзо Абе прем'єр-міністром Японії, що знижує імовірність запровадження м'якої монетарної політики. Важлива статистична інформація, яка може вплинути на курс американської валюти, а саме попередня оцінка зростання ВВП США, буде опублікована у другій половині тижня. Отже, за підсумками понеділка індекс американського долара (DXY) знаходився в діапазоні 93.679 - 94.017 та підвищився на 0.25%, до 93.936.

Єдина європейська валюта у понеділок знижувалася проти долара США через ситуацію навколо Каталонії. Так, уряд Іспанії хоче позбавити регіон автономії, що продовжує тиснути на євро та створює невизначеність серед інвесторів. Отже, євро торгувався у діапазоні 1.1725-1.1777 дол./євро, послабившись на 0.3%, до 1.1749 дол./євро. Народний банк Китаю вчергове знизив офіційний курс юаня, тому у понеділок валюта продовжувала опускатися проти американського долара. Юань знаходився в діапазоні 6.6281-6.6407 юань/дол та послабився на 0.3%, до 6.64 юань/дол.

У понеділок російська валюта зміцнювалася протягом доби по відношенню до американського долара, не дивлячись на зростання останнього на світових ринках. Курс нафти протягом доби був дуже волатильним і не створював істотного впливу на рубль, який зміцнювався, вочевидь, напередодні початку податкового періоду. Проте, ситуація змінилася ближче до кінця торгової сесії, та за підсумками понеділка російський рубль перебував у діапазоні 57.2429-57.815 руб/дол та знизився на 0.1%, до 57.5408 руб/дол.

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

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

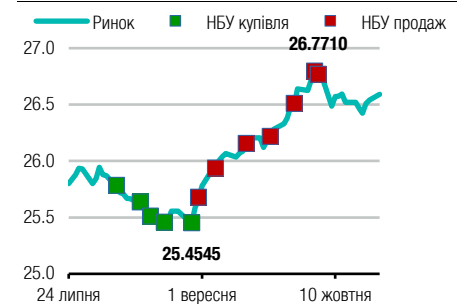
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 23 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	26.5900	+0.19	+0.26	+1.17	-1.88
Долар ¹	93.936	+0.25	+0.67	+1.91	-8.10
Євро	1.1749	-0.30	-0.40	-1.69	+11.71
Ієна	113.4300	-0.08	+1.11	+1.29	-3.02
Фунт ²	1.3198	+0.06	-0.40	-2.27	+6.95
Юань	6.6400	+0.29	+0.76	+0.76	-4.39
Рубль	57.5408	+0.08	+0.47	+0.07	-6.49

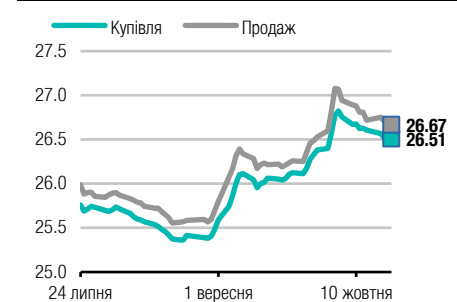
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 23 жовтня 2017 включно)



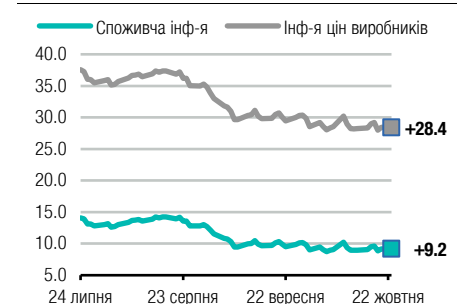
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 23 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

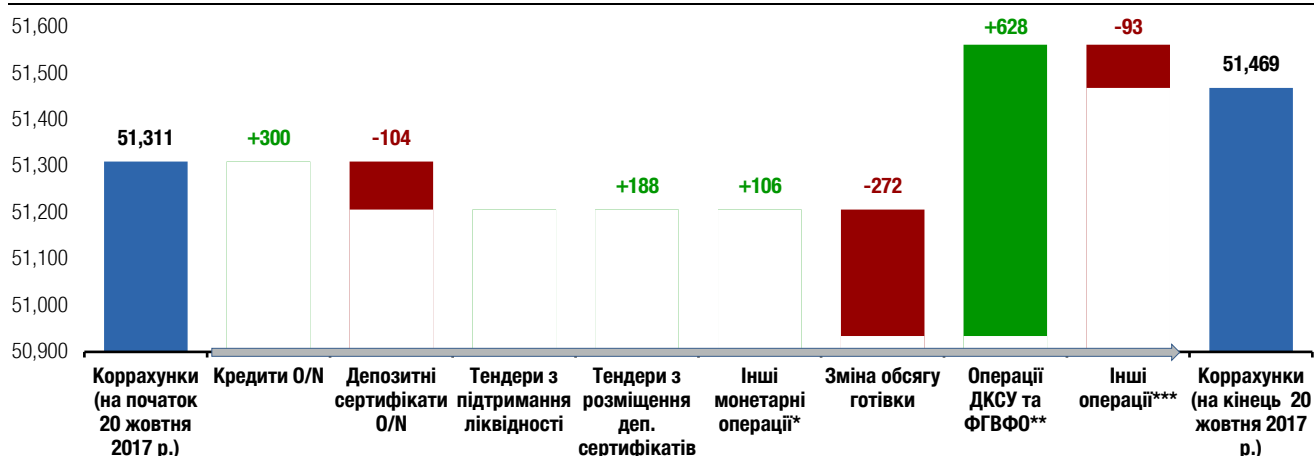
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 23 жовтня 2017 включно)



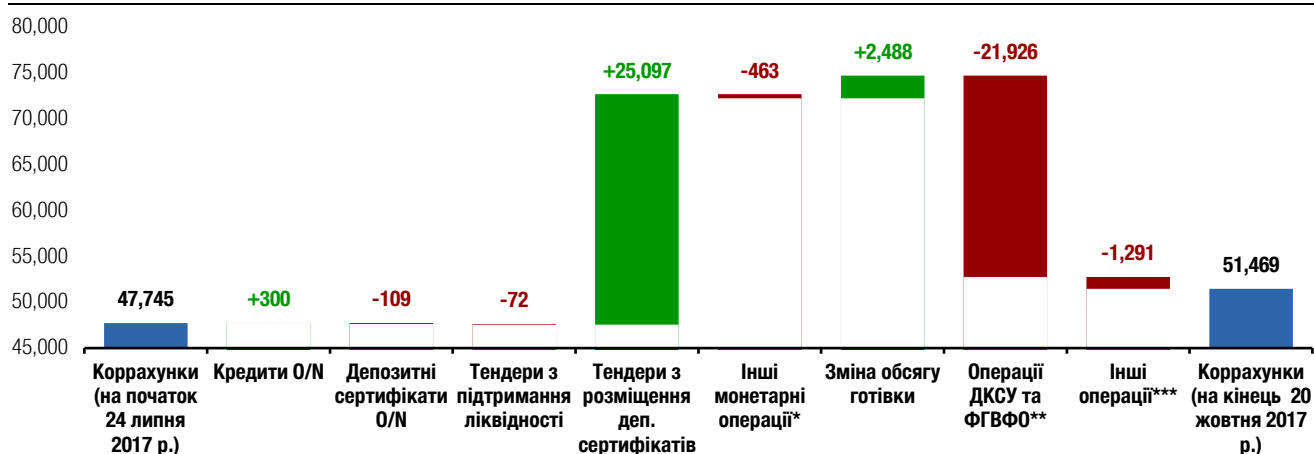
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



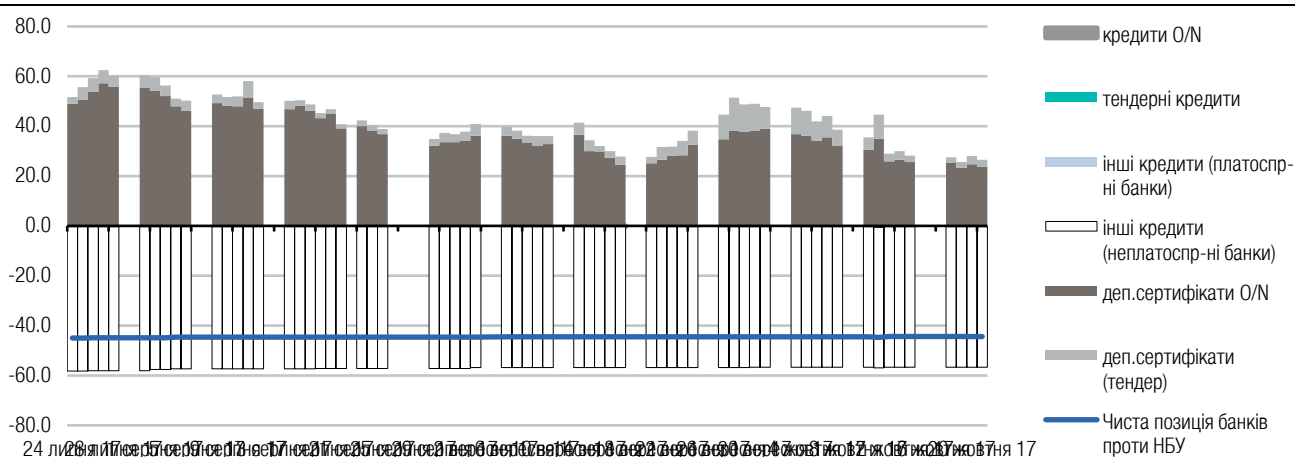
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.