

Фінансовий щоденник

Гривня знову під тиском

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 25 ЖОВТНЯ 2017

Внутрішня ліквідність **2**

Відшкодуванням ПВД підтримало ліквідність..... 2

Держказначейство відшкодувало у понеділок 2.34 млрд грн ПВД, чим суттєво підтримало ліквідність та посприяло її зростанню. Однак позитивний вплив операцій з бюджетними коштами склав тільки 1.67 млрд грн. Додатковий притік забезпечила конвертація готівки у резерви, за рахунок чого чисте зростання резервів складало 0.85 млрд грн. **2**

Мінфін задовольнив відхилений попит 2

Учора Міністерство фінансів отримало всього лиш на 5 млн грн менший попит на 5-річні ОВДП, ніж було відхилено минулого тижня. Але цього разу зі ставками від 14.95% до 16.00%. Однак на учорашньому аукціоні попит уже очікувано концентрувався біля 15.00% і відхиливши дві заявки зі ставками вище 15.00%, на загальну суму 0.10 млрд грн, Мінфін задовольнив переважну більшість попиту. При цьому, середньозважена ставка наблизилась до ставки відсікання, тож попит відносно рівномірно розподілявся в межах п'яти базисних пунктів. Хоч і, найімовірніше, переважав рівень 15.00%. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня знову під тиском 3

Національна валюта дешевшає проти долара США вже четверту торгову сесію поспіль. І це не зважаючи на те, що цього разу американська валюта знижувалася на світових ринках. Збільшення ліквідності в банківській системі майже на 2.5 млрд вплинуло на зниження курсу гривні, яка за підсумками вівторка втратила 0.4% та зупинилася на позначці у 26.67 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.68 гривень, продаж становив 26.48 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.3% -- до 105.07. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.37% вищий за показник 103.63 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 24 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 24 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
Корраунки банків (млн грн)	53,360	+3.67	+7.30
Деп. сертифікати (млн грн)	24,587	+2.53	-60.50
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.6900	+0.38	-1.51
Обсяг торгів (млн дол)	260.18	+12.19	+53.39
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.071	-0.30	-2.71
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	161.940	-0.30	-3.82
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	431bp	-39bp	-222bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,569.13	+0.16	+14.75
Індекс MSCI EM	1,113.32	-0.23	+29.12
Індекс долару США (DXY)	93.772	-0.17	-8.26
Курс долар США / євро	1.1761	+0.10	+11.83
Нафта WTI (долар/барель)	52.47	+1.10	-2.33
Нафта Brent (долар/барель)	58.33	+1.67	+2.66
Індекс CRB	185.82	+0.60	-3.47
Золото (долар/унція)	1,276.83	-0.42	+10.81

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Відшкодуванням ПВД підтримало ліквідність

Держказначейство відшкодувало у понеділок 2.34 млрд грн ПВД, чим суттєво підтримало ліквідність та посприяло її зростанню. Однак позитивний вплив операцій з бюджетними коштами склав тільки 1.67 млрд грн. Додатковий притік забезпечила конвертація готівки у резерви, за рахунок чого чисте зростання резервів склало 0.85 млрд грн.

У підсумку, автономні чинники суттєво посприяли зростанню ліквідності і загальний обсяг даного показника зріс на 2.50 млрд грн. У т.ч. залишки коштів на коррахунках банків у НБУ збільшились на 1.89 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати зросли на 0.61 млрд грн.

Погляд ICU: Відшкодування ПВД суттєво посприяло зростанню ліквідності, особливо враховуючи що у понеділок загальний обсяг надходжень коштів на рахунки Держказначейства змінився несуттєво. Однак поточні витрати не були значними, адже підсумок операцій Держказначейства значно менший за суму відшкодованого податку на додану вартість. Учорашнє відшкодування 5.19 млрд грн ПВД додатково підтримав ліквідність на прийнятному рівні, а її зростання залежатиме від балансу інших операцій ДКС.

Мінфін задовольнив відхилений попит

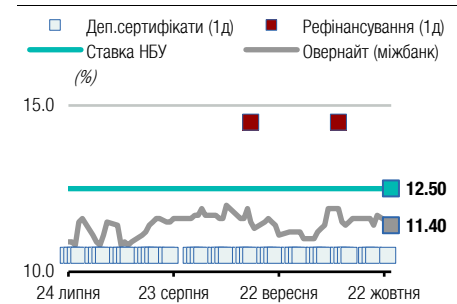
Учора Міністерство фінансів отримало всього лиш на 5 млн грн менший попит на 5-річні ОВДП, ніж було відхилено минулого тижня. Але цього разу зі ставками від 14.95% до 16.00%. Однак на учорашньому аукціоні попит уже очікувано концентрувався біля 15.00% і відхиливши дві заявки зі ставками вище 15.00%, на загальну суму 0.10 млрд грн, Мінфін задовольнив переважну більшість попиту. При цьому, середньозважена ставка наблизилась до ставки відсікання, тож попит відносно рівномірно розподілявся в межах п'яти базисних пунктів. Хоч і, найімовірніше, переважав рівень 15.00%.

Валютні ОВДП теж користувалися достатнім попитом, адже загальна сума заявок склала 175.34 млн доларів США. З них було відхилено лише одну, на суму 5.00 млн доларів, яка була подана зі ставкою 5.80%. Ставка відсікання та середньозважена ставка розміщення були встановлені на рівні 5.40%, тобто на рівні відсікання усіх трьох аукціонів з розміщення 2-річних валютних облігацій.

Погляд ICU: Первинний ринок ОВДП залишається стабільним, без значних коливань ставок та з досить суттєвим попитом на 5-річні інструменти в національній валюті. При цьому, попит концентрується на рівнях близьких до ставок відсікання, що наразі свідчить про відсутність перспектив суттєвого зниження чи зростання ставок.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 24 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 24 жовтня 2017)

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

ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
Ставка НБУ ¹	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	11.40	-10bp	-20bp	+30bp	+80bp
O/N \$ swap	11.43	+2bp	-25bp	-29bp	-4bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

	53,360	+3.67	+5.39	+9.20	+7.30
Резерви ²	53,360	+3.67	+5.39	+9.20	+7.30
ДепСерт ³	24,587	+2.53	-2.63	-24.49	-60.50
Всього	77,947	+3.31	+2.72	-4.27	-30.39

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
Банки	308,585	+0.04	+0.16	+0.37	+79.06
Резид-ти	23,405	-0.06	-0.41	+0.15	+49.28
Нерез-ти ⁴	3,226	-0.01	+6.04	+20.41	-49.21
Всього	695,789	+0.02	+0.08	+0.01	+26.39

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

	15.79	-1bp	+445bp	+384bp	-652bp
1 місяці	15.79	-1bp	+445bp	+384bp	-652bp
3 місяців	14.87	+17bp	+289bp	+44bp	-720bp
6 місяців	12.65	+8bp	+57bp	+55bp	-540bp
1 рік	11.63	+2bp	+3bp	-4bp	-436bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

	431	-39bp	-44bp	-9bp	-222bp
CDS 5 p.	431	-39bp	-44bp	-9bp	-222bp

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 під тиском

Національна валюта дешевшає проти долара США вже четверту торгову сесію поспіль. І це не зважаючи на те, що цього разу американська валюта знижувалася на світових ринках. Збільшення ліквідності в банківській системі майже на 2.5 млрд вплинуло на зниження курсу гривні, яка за підсумками вівторка втратила 0.4% та зупинилася на позначці у 26.67 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.68 гривень, продаж становив 26.48 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.3% -- до 105.07. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.37% вищий за показник 103.63 р/р.

Американський долар протягом вівторка торгувався нижче значень попереднього дня в рамках корекції. Інвестори очікують інформації щодо призначення наступного голови ФРС, яке має відбутися до третього листопада. Як зазначав президент США Дональд Трамп, він має трьох головних кандидатів на посаду, серед яких є діюча керівник ФРС. Загалом, торгова сесія пройшла для американської валюти досить стримано і за підсумками вівторка індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.682 - 93.992 та знизився на 0.2%, до 93.772.

Єдина європейська валюта протягом доби у вівторок торгувалася вище проти долара США. Інвестори очікують засідання ЄЦБ, на якому може бути оголошено про початок згортання програми кількісного пом'якшення. Тому євро торгувався у діапазоні 1.1743-1.1793 дол./євро, піднявшись на 0.1%, до 1.1761 дол./євро. Китайський юань також підвищився проти долара у вівторок. Юань знаходився в діапазоні 6.6274-6.6365 юань/дол та посилювався на 0.1%, до 6.6358 юань/дол.

Російська валюта дешевшала проти долара США у вівторок. Зростаючі ціни на нафту та відносна слабкість американської валюти на світових ринках не надали підтримку рублю. Учасники ринку також очікують засідання ЦБ РФ цього тижня. За підсумками понеділка російський рубль перебував у діапазоні 57.3792-57.7076 руб/дол та знизився на 0.2%, до 57.6476 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 24 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	26.6900	+0.38	+0.85	+1.55	-1.51
Долар ¹	93.772	-0.17	+0.31	+1.74	-8.26
Євро	1.1761	+0.10	-0.04	-1.59	+11.83
Ієна	113.9000	+0.41	+1.52	+1.71	-2.62
Фунт ²	1.3134	-0.48	-0.42	-2.74	+6.43
Юань	6.6358	-0.06	+0.18	+0.69	-4.45
Рубль	57.6476	+0.19	+0.52	+0.25	-6.32

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 24 жовтня 2017 включно)



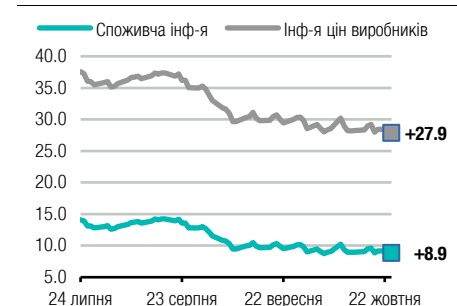
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 24 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

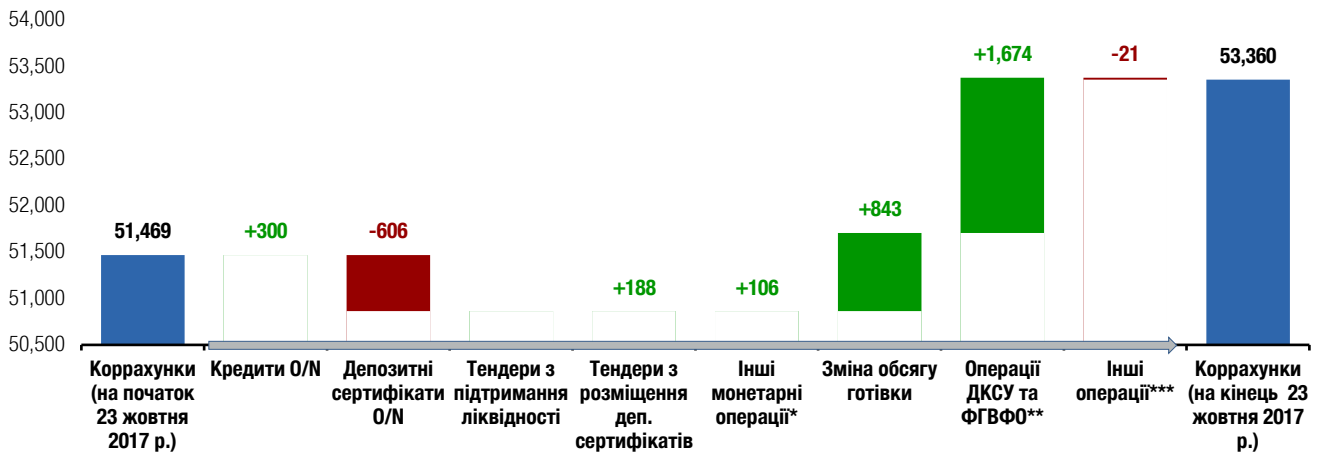
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 24 жовтня 2017 включно)



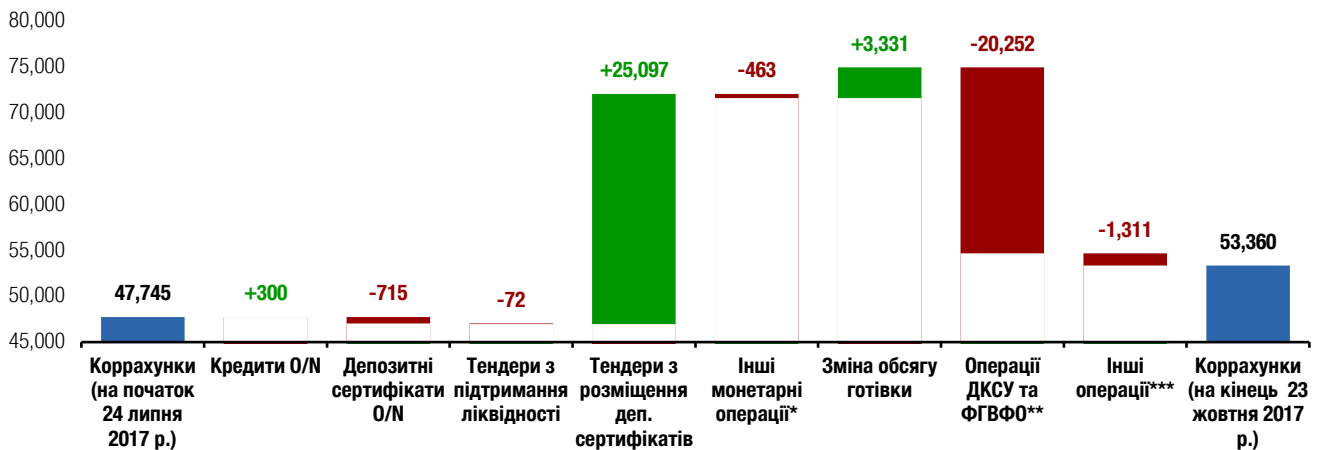
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



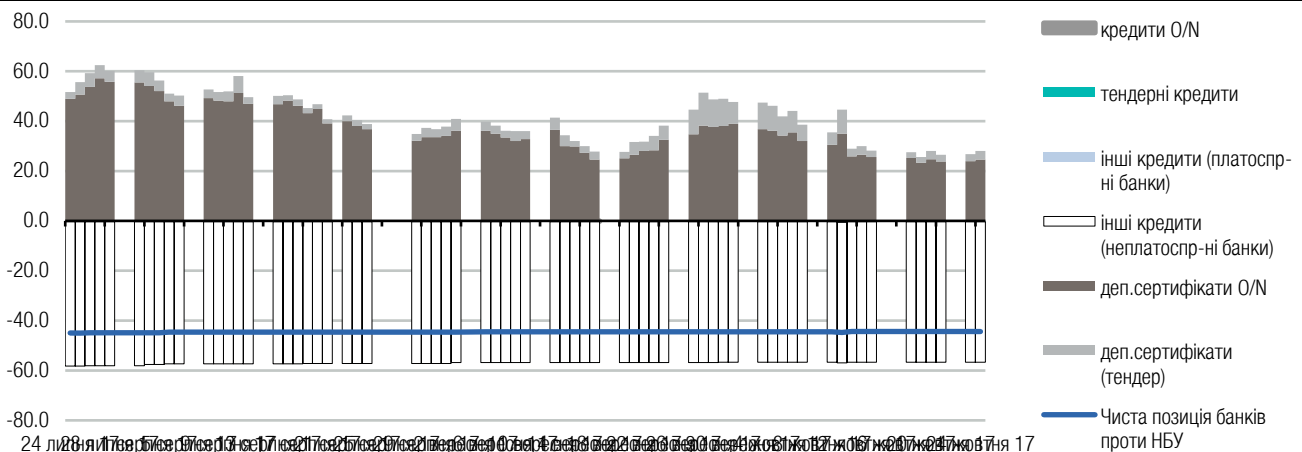
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.