

Фінансовий щоденник

Ліквідність продовжила зростати

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність продовжила зростати2

За підсумками вівторка загальний обсяг ліквідності у банківській системі (без врахування портфелю ОВДП) зріс на 5.14 млрд грн, до 83.09 млрд, що є максимальним значенням з кінця вересня. У той же час залишки коштів банків на коррахунках у НБУ зменшилися на 0.42 млрд, адже банки збільшили обсяг депозитних сертифікатів у своїх портфелях на 5.56 млрд грн., а саме: інструментів овернайт -- на 3.59 млрд, а двотижневих -- на 1.97 млрд грн.

Валютний ринок **3**

Гривня продовжує послаблюватися3

Гривня падає вже п'яту торгову сесію поспіль -- у середу українська валюта послабилася ще на 0.4%, до 26.77 грн/дол. Однією з причин такого явища є підвищення ліквідності у банківському секторі (див. коментар про ліквідність). Крім того, у вівторок Міністерство фінансів України продало на аукціоні ОВДП деноміновані у доларах США, залучивши до бюджету 170.3 млн дол, що підвищило попит на американську валюту на локальному ринку. Проте у четвер та п'ятницю період податкових платежів має надати підтримку національній валюті. Учора, на готівковому ринку долар можна було купити за 26.68 грн, продаж становив 26.49 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.46%, до 104.59. У річному вираженні торгово-зважений індекс був на 1.05% вищий за показник у 103.5 р/р.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ЧЕТВЕР, 26 ЖОВТНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 25 жовтня 2017
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 25 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	+0bp	+80bp
Коррахунки банків (млн грн)	52,940	-0.79	+6.45
Деп. сертифікати (млн грн)	30,148	+22.62	-51.56

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.7800	+0.34	-1.18
Обсяг торгів (млн дол)	234.04	-10.05	+37.98
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	104.588	-0.46	-3.16
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	161.195	-0.46	-4.26

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	440bp	+9bp	-213bp
----------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,557.15	-0.47	+14.22
Індекс MSCI EM	1,114.09	+0.07	+29.20
Індекс долару США (DXY)	93.711	-0.07	-8.32
Курс долар США / євро	1.1813	+0.44	+12.32
Нафта WTI (долар/барель)	52.18	-0.55	-2.87
Нафта Brent (долар/барель)	58.44	+0.19	+2.85
Індекс CRB	185.40	-0.23	-3.69
Золото (долар/унція)	1,277.42	+0.05	+10.86

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжила зростати

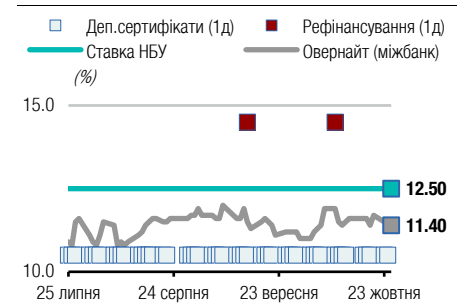
За підсумками вівторка загальний обсяг ліквідності у банківській системі (без врахування портфелю ОВДП) зріс на 5.14 млрд грн, до 83.09 млрд, що є максимальним значенням з кінця вересня. У той же час залишки коштів банків на коррахунках у НБУ зменшились на 0.42 млрд, адже банки збільшили обсяг депозитних сертифікатів у своїх портфелях на 5.56 млрд грн., а саме: інструментів овернайт -- на 3.59 млрд, а двотижневих -- на 1.97 млрд грн.

Другий день поспіль притік забезпечувало переважно Держказначейство, яке здійснило у вівторок 5.19 млрд грн відшкодування ПДВ. Однак, як і в понеділок, частина цих коштів компенсувала дисбаланс операцій на користь надходжень на рахунки ДКС. Тож підсумковий вплив Держказначейства склав 4.48 млрд грн. Банки теж продовжили конвертувати готівку у резервні гроші, а незначний відтік був зафіксований лише за іншими немонетарними операціями, в обсязі 0.01 млрд грн.

Погляд ICU: Банківська система другий день поспіль отримала додаткові кошти через відшкодування ПДВ, але дані ДКС за отриманими доходами наразі свідчать про низькі обсяги збору податків, що посприяло відновленню ліквідності на рівень понад 83 млрд грн. Однак учора збір податків міг зрости, а також відбувався відтік коштів за результатами первинного аукціону, оскільки банки мали сплатити 1.20 млрд грн, отримавши за нашими оцінками незначні 0.52 млрд грн виплат. У той же час, окремі банки продовжують вкладати кошти у тримісячні депсертифікати за досить високими ставками, і учора НБУ продав 0.37 млрд грн 77-денних інструментів за ставкою 14.35%, підвищивши її ще на 10 б.п.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 25 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 25 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	+0bp	-20bp	+20bp	+80bp
O/N \$ swap	11.56	-13bp	-16bp	-26bp	+9bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	52,940	-0.79	-0.27	+7.81	+6.45
ДепСерт ³	30,148	+22.62	+29.45	-13.24	-51.56
Всього	83,088	+6.60	+8.79	-0.91	-25.79

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
Банки	309,374	+0.26	+0.47	+0.61	+79.52
Резид-ти	22,960	-1.90	-2.15	-1.93	+46.44
Нерез-ти ⁴	3,226	+0.02	+6.02	+20.43	-49.20
Всього	696,133	+0.05	+0.16	+0.04	+26.45

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	16.52	+73bp	+375bp	+552bp	-579bp
3 місяців	14.80	-7bp	+256bp	+282bp	-727bp
6 місяців	12.61	-4bp	+40bp	+56bp	-544bp
1 рік	11.62	-1bp	-4bp	+5bp	-437bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	440	+9bp	-38bp	-29bp	-213bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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 продовжує послаблюватися

Гривня падає вже п'яту торгову сесію поспіль -- у середу українська валюта послабилася ще на 0.4%, до 26.77 грн/дол. Однією з причин такого явища є підвищення ліквідності у банківському секторі (див. коментар про ліквідність). Крім того, у вівторок Міністерство фінансів України продало на аукціоні ОВДП деноміновані у доларах США, залучивши до бюджету 170.3 млн дол, що підвищило попит на американську валюту на локальному ринку. Проте у четвер та п'ятницю період податкових платежів має надати підтримку національній валюті. Учора, на готівковому ринку долар можна було купити за 26.68 грн, продаж становив 26.49 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.46%, до 104.59. У річному вираженні торгово-зважений індекс був на 1.05% вищий за показник у 103.5 р/р.

У першій половині торгової сесії американський долар торгувався вище проти інших світових валют, перебуваючи під впливом сильної макроекономічної статистики. Так, замовлення на товари тривалого користування у жовтні вирости більше ніж очіувалося. Крім того, продажі нового житла у Сполучених Штатах досягли найвищого рівня з жовтня 2007 року. Однак через посилення євро долар втратив позиції ближче до кінця торгової сесії. У середу індекс американського долара (DXY) знизився на 0.1%, до 93.71.

Напередодні засідання ЄЦБ, єдина європейська валюта посилилася на 0.4%, до 1.1753 дол/євро. Інвестори очікують, що регулятор оголосить про скорочення об'єму купівлі активів за програмою кількісного пом'якшення, що надало підтримки євро у середу. Крім того, індекс бізнес-клімату у Німеччині (Ifo business climate index) досяг історичного максимуму у жовтні.

У середу російський рубль отримав підтримку завдяки періоду податкових платежів, а також підвищення інтересу інвесторів до операцій carry trade. Однак, під впливом негативної динаміки цін на нафту, російський рубль втратив позиції і за підсумками торгової сесії послабився на 0.2%, до 57.7544 руб/дол.

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

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

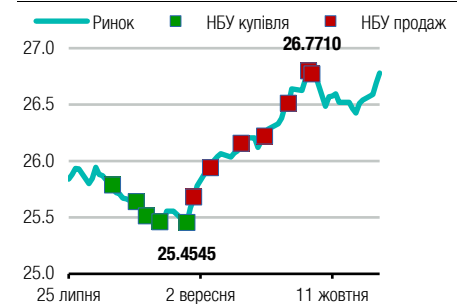
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 25 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	26.7800	+0.34	+1.34	+1.71	-1.18
Долар ¹	93.711	-0.07	+0.37	+1.15	-8.32
Євро	1.1813	+0.44	+0.22	-0.30	+12.32
Ієна	113.7400	-0.14	+0.71	+1.80	-2.75
Фунт ²	1.3262	+0.97	+0.43	-1.51	+7.47
Юань	6.6391	+0.05	+0.18	+0.27	-4.40
Рубль	57.7544	+0.19	+0.49	+0.36	-6.15

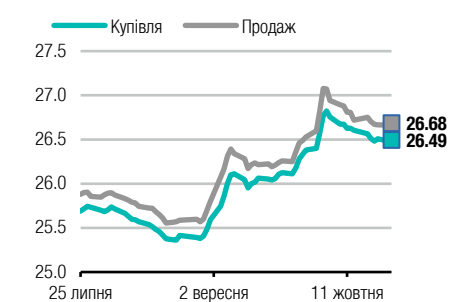
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 25 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 25 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

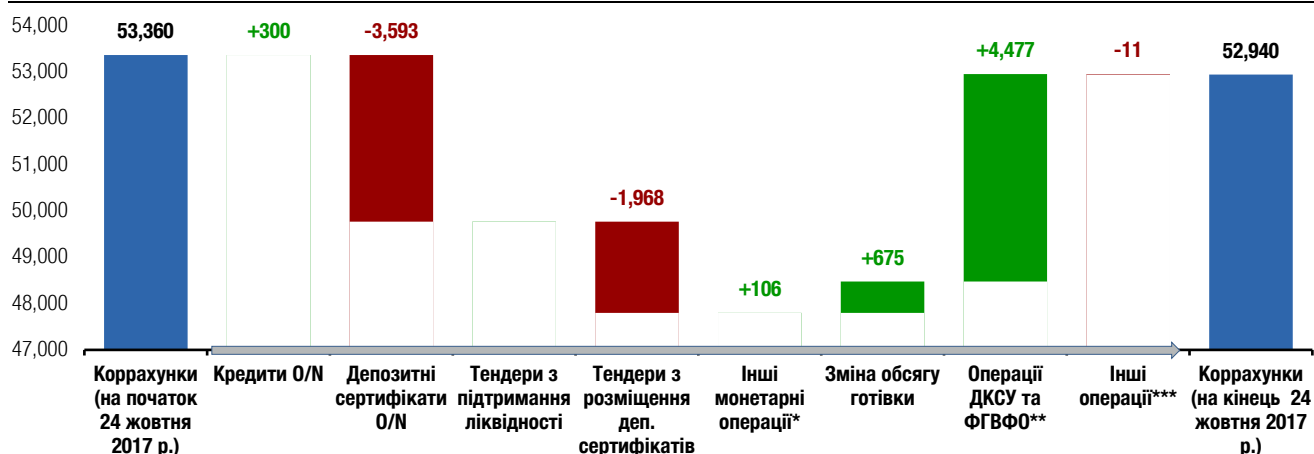
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 25 жовтня 2017 включно)



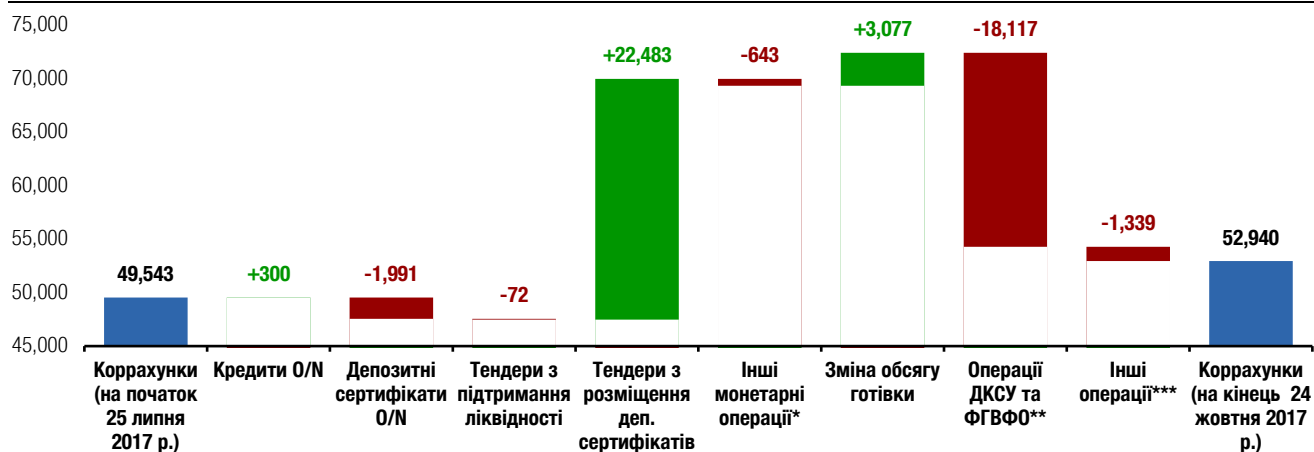
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



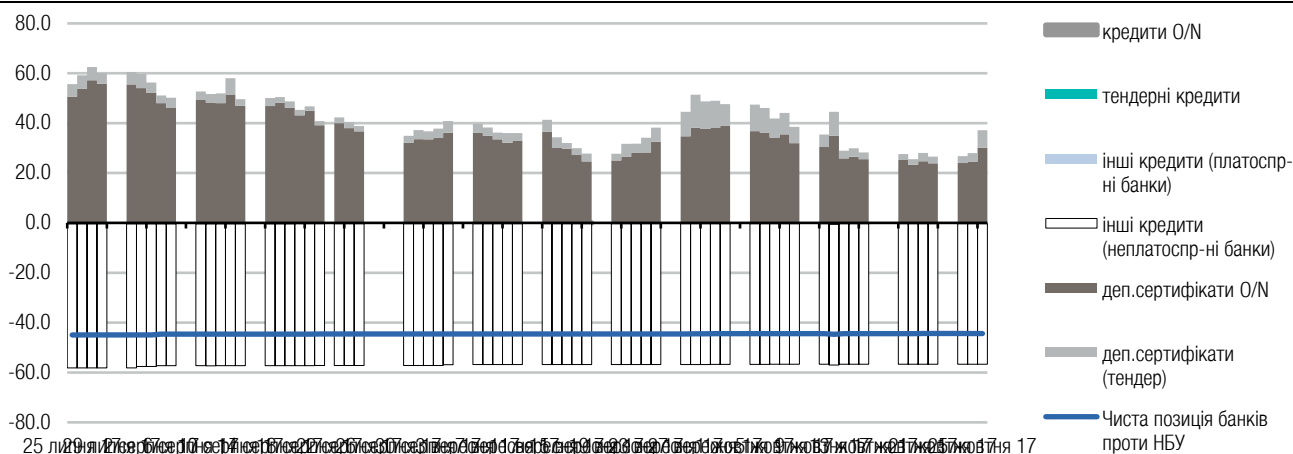
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.