

Фінансовий щоденник

Підвищено облікову ставку НБУ

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Підвищено облікову ставку НБУ.....2

Минулого четверга НБУ прийняв рішення підвищити з 27 жовтня облікову ставку на 100 б.п. -- до 13.50%. Це на 50 б.п. нижче 14.00%, -- рівня, до якого рік тому облікову ставку було знижено наприкінці жовтня. Відповідно, з минулої п'ятниці було підвищено ставки за депозитними сертифікатами овернайт до 11.50% та за двотижневими інструментами -- до 13.50%. Також можна очікувати що за 3-місячними депсертифікатами відбудеться підняття ставок вище 14.35%, рівня задоволення попиту минулого тижня. У той же час, ситуація на ринку ОВДП може відрізнитися від монетарних операцій НБУ. **2**

Ліквідність знижується.....2

Минулого четверга, після чотирьох днів зростання і на тлі більш ніж двократного збільшення збору надходжень Держказначейством -- ліквідність перейшла до скорочення. Загальний обсяг зменшився на 2.31 млрд грн, включаючи збільшення залишку на коррахунках банків у НБУ на 2.82 млрд грн та зменшення вкладень у депсертифікати на 5.13 млрд грн. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня на піврічному мінімумі.....3

Послаблення національної валюти триває вже сьому торгову сесію поспіль. Гривня значно низилася проти долара США на відкритті торгів у п'ятницю, проте до кінця дня це зменшення дещо нівелювалося за рахунок виходу на ринок НБУ з пропозицією продажу американської валюти. Загальний попит на валюту на аукціоні склав 100.4 млн дол, проте задоволено його було в обсязі 86.1 млн і за середньозваженою ставкою 26.8649 грн/дол. Таким чином, гривня послабилася у п'ятницю на 0.2%, до 26.8758 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.77 гривень, продаж становив 26.63 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.27% -- до 105.56. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.15% вищий за показник у 104.36 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ПОНЕДІЛОК, 30 ЖОВТНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 27 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 27 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.10	+60bp	+150bp
Коррахунки банків (млн грн)	55,202	+5.38	+11.00
Деп. сертифікати (млн грн)	27,889	-15.53	-55.19

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.8050	-0.04	-1.09
Обсяг торгів (млн дол)	341.15	+40.02	+101.13
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.557	+0.27	-2.26
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.688	+0.27	-3.38

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	447bp	-2bp	-206bp
----------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,581.07	+0.81	+15.29
Індекс MSCI EM	1,110.22	+0.18	+28.76
Індекс долару США (DXY)	94.916	+0.32	-7.14
Курс долар США / євро	1.1608	-0.37	+10.37
Нафта WTI (долар/барель)	53.90	+2.39	+0.34
Нафта Brent (долар/барель)	60.44	+1.92	+6.37
Індекс CRB	186.89	+0.51	-2.92
Золото (долар/унція)	1,273.88	+0.55	+10.55

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Підвищено облікову ставку НБУ

Минулого четверга НБУ прийняв рішення підвищити з 27 жовтня облікову ставку на 100 б.п. -- до 13.50%. Це на 50 б.п. нижче 14.00%, -- рівня, до якого рік тому облікову ставку було знижено наприкінці жовтня. Відповідно, з минулої п'ятниці було підвищено ставки за депозитними сертифікатами овернайт до 11.50% та за двотижневими інструментами - до 13.50%. Також можна очікувати що за 3-місячними депсертифікатами відбудеться підняття ставок вище 14.35%, рівня задоволення попиту минулого тижня. У той же час, ситуація на ринку ОВДП може відрізнятись від монетарних операцій НБУ.

Упродовж цього року ринок ОВДП реагував на зміну облікової ставки менш активно і дохідності первинного ринку опускалися в середньому на значення удвічі менше за зміну облікової ставки. Тож наразі може відбутися лише наближення облікової ставки до дохідностей ОВДП. З одного боку, підвищення облікової ставки призведе до подорожчання ресурсу на ринку, а з іншого боку, попит на нові ОВДП зараз переважно формують нерезиденти (за нашими оцінками вони придбали близько 80% гривневих ОВДП на минулому тижні).

Погляд ICU: Поточна ситуація виглядає таким чином: якщо дохідності вторинного ринку зростуть, а первинний ринок залишиться на місці, може відбуватися часткова сегментація і формування спреду між первинним і вторинним ринком. Як результат, на первинному ОВДП можуть купувати переважно нерезиденти, а локальний попит зміститься на вторинний. Однак цілком можливо, що за підсумками підняття облікової ставки дохідності ОВДП зміняться не більше ніж на 50 б.п. -- у т.ч. і на первинному ринку.

Ліквідність знижується

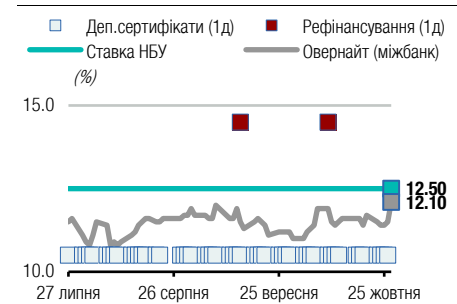
Минулого четверга, після чотирьох днів зростання і на тлі більш ніж двократного збільшення збору надходжень Держказначейством -- ліквідність перейшла до скорочення. Загальний обсяг зменшився на 2.31 млрд грн, включаючи збільшення залишку на коррахунках банків у НБУ на 2.82 млрд грн та зменшення вкладень у депсертифікати на 5.13 млрд грн.

Відтік у сумі 2.30 млрд грн спричинили автономні чинники, з яких ключову роль відігравало Держказначейство, а конвертація готівки в резерви компенсувала лише незначну частину відтоку. На додачу, 0.01 млрд грн абсорбував НБУ.

Погляд ICU: Тиск сплати щомісячних податків зростає і ліквідність очікувано перейшла до зниження. Валютний аукціон, проведений у п'ятницю, підсилить негативний вплив та може прискорити скорочення ліквідності.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 27 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 27 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	12.10	+60bp	+40bp	+90bp	+150bp
O/N \$ swap	11.86	+78bp	+26bp	+13bp	+39bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	55,202	+5.38	+7.58	+21.27	+11.00
ДепСерт ³	27,889	-15.53	+16.80	-25.97	-55.19
Всього	83,091	-2.70	+10.51	-0.12	-25.79

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
Банки	314,269	+1.38	+1.92	+2.03	+82.36
Резид-ти	23,021	+0.42	-1.65	-1.06	+46.83
Нерез-ти ⁴	4,597	+9.28	+42.49	+71.65	-27.63
Всього	702,459	+0.68	+0.99	+0.90	+27.60

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	15.78	-72bp	+393bp	+452bp	-653bp
3 місяців	15.17	+23bp	+278bp	+320bp	-689bp
6 місяців	12.67	-2bp	+51bp	+63bp	-538bp
1 рік	11.71	+5bp	+1bp	+14bp	-428bp

РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	447	-2bp	-31bp	-20bp	-206bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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 на піврічному мінімумі

Послаблення національної валюти триває вже сьому торгову сесію поспіль. Гривня значно знизилася проти долара США на відкритті торгів у п'ятницю, проте до кінця дня це зменшення дещо нівелювалося за рахунок виходу на ринок НБУ з пропозицією продажу американської валюти. Загальний попит на валюту на аукціоні склав 100.4 млн дол, проте задоволено його було в обсязі 86.1 млн і за середньозваженою ставкою 26.8649 грн/дол. Таким чином, гривня послабилася у п'ятницю на 0.2%, до 26.8758 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.77 гривень, продаж становив 26.63 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.27% -- до 105.56. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.15% вищий за показник у 104.36 р/р.

Американський долар зростає протягом торгового дня у п'ятницю та досягав тримісячного максимуму. Американська валюта була підтримана сильною макроекономічною статистикою. Зокрема, було оприлюднено дані щодо зростання економіки країни у третьому кварталі, яке склало 3% (до попереднього кварталу за річною ставкою), тоді як аналітики очікували зростання у 2.5%. Зростаючі шанси впровадження податкової реформи разом із очікуванням призначення нового голови ФРС також сприяли посиленню зеленого. Отже, за підсумками п'ятниці індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 94.731 - 95.15 та збільшився на 0.3%, до 94.916.

Єдина європейська валюта продовжує знижуватися проти долара США після засідання ЄЦБ, коли було повідомлено про початок згорання програми кількісного пом'якшення. Однак риторика повідомлення була досить стриманою, що не сприяло впевненості інвесторів. Разом з тим, сильний долар також грав проти євро і він торгувався у діапазоні 1.1575-1.1657 дол./євро, знизившись на 0.4%, до 1.1608 дол./євро. За відсутності інших факторів та під впливом зростання долара США, китайській юань також знизився проти американської валюти у п'ятницю на 0.1%, до 6.6505 юань/дол.

Російська валюта протягом п'ятниці була досить волатильною і торгувалася різноспрямовано. Так, підтримали рубль ціни на нафту, які різко зросли наприкінці дня через очікування продовження угоди ОПЕК до кінця 2018 року. А з іншого боку, сильний долар та зменшення ключової ставки ЦБ, -- хоч і незначне, на 0.25 б.п., до 8.25%, -- грали проти російської валюти. Відповідно, у п'ятницю російський рубль перебував у діапазоні 57.758-58.7617 руб/дол та за підсумками дня опустився на 0.4%, до 58.0975 руб/дол.

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

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

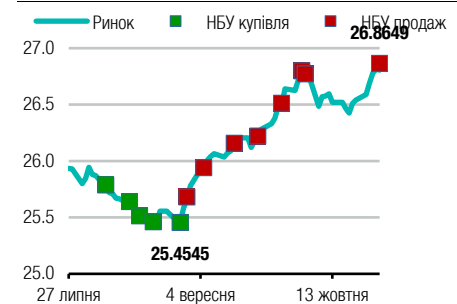
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 27 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	26.8050	-0.04	+1.00	+1.21	-1.09
Долар ¹	94.916	+0.32	+1.30	+1.67	-7.14
Євро	1.1608	-0.37	-1.49	-1.17	+10.37
Ієна	113.6700	-0.27	+0.13	+0.74	-2.81
Фунт ²	1.3128	-0.25	-0.47	-1.93	+6.39
Юань	6.6505	+0.12	+0.45	+0.12	-4.24
Рубль	58.0975	+0.43	+1.05	-0.18	-5.59

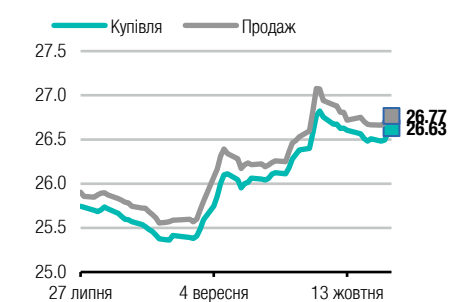
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 27 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 27 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

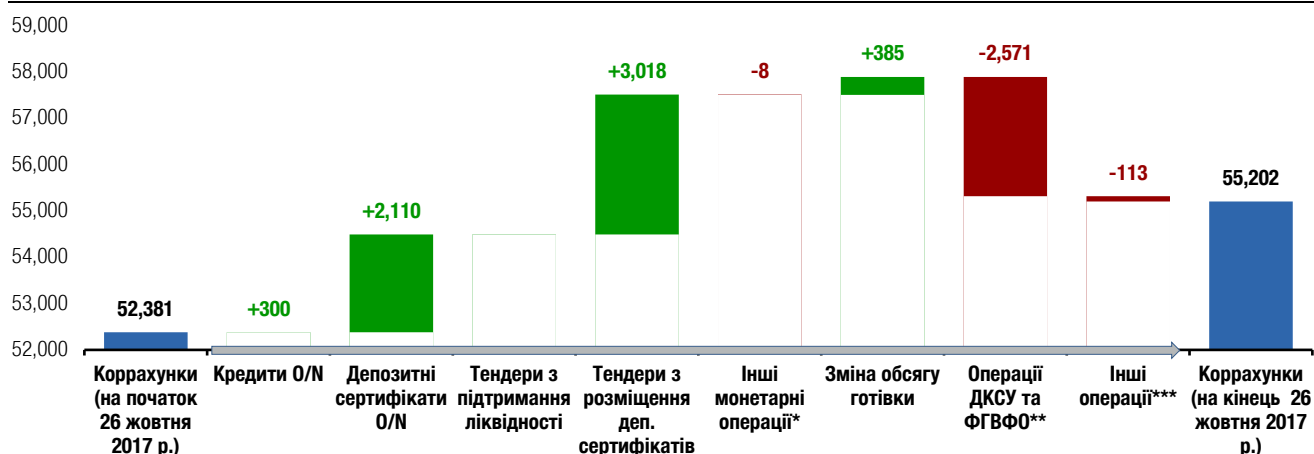
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 27 жовтня 2017 включно)



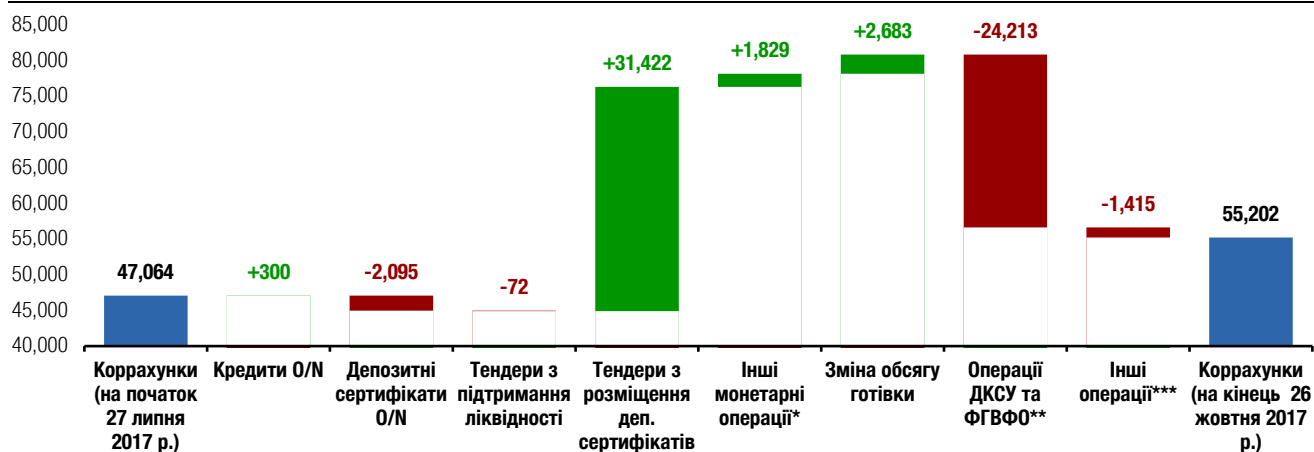
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



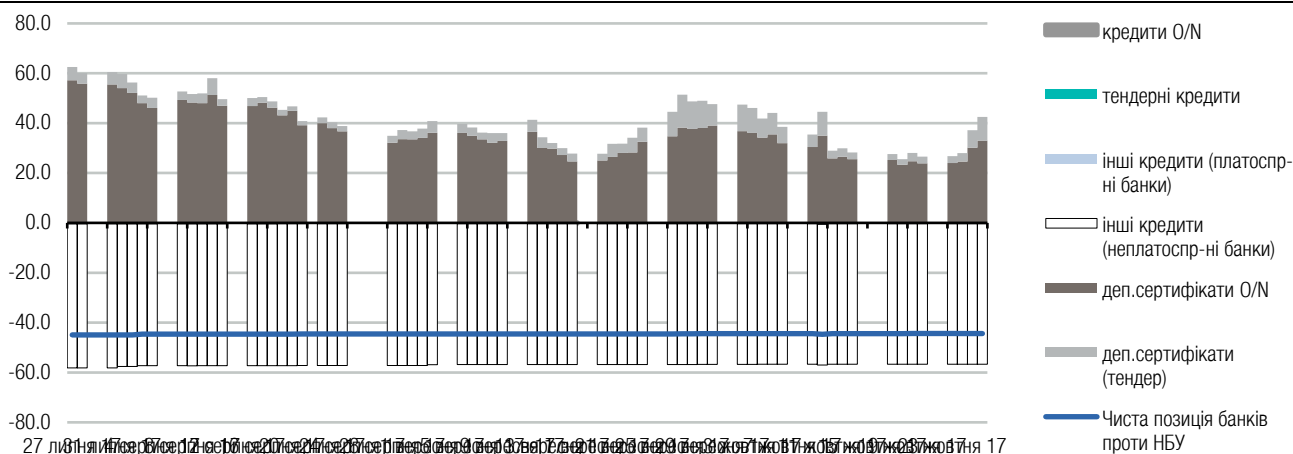
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.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 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.