

Фінансовий щоденник

Гривня сильніша за 26.9/USD

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 2 ЛИСТОПАДА 2017

Внутрішня ліквідність

2

Ліквідність продовжила зростати 2

В останній день жовтня ліквідність зросла на 1.47 млрд грн, до 79.41 млрд грн, включаючи збільшення вкладень у депозитні сертифікати. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротились на 1.60 млрд грн, тоді як вкладення у депсертифікати зросли на 3.08 млрд грн. Варто зазначити, що банки переважно перевклали кошти від погашення двотижневих сертифікатів у нові на такий же строк: отримали погашення на суму 5.62 млрд грн і придбали 5.08 млрд грн інструментів з погашенням 14 листопада. При цьому, обсяг депсертифікатів овернайт зріс на 3.62 млрд грн, до 11.96 млрд грн.

2

Валютний ринок

3

Гривня сильніша за 26.9/USD 3

Гривня залишалася стабільною проти американського долара, незначно послабившись на 0.06%, до 26.8784 грн/дол. Рішення НБУ підвищити процентну ставку на 100 базисних пунктів, до 13.5%, разом з проведенням аукціону з продажу валюти 27 жовтня допомогли стабілізувати національну валюту, яка за останні два тижні послабилася на 1.7%. У середу на готівковому ринку долар можна було купити за 26.83 гривень, продаж становив 26.68 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.03% -- до 105.086. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.56% нижчий за показник у 105.675 р/р. У той же час, торгово-зважені індекси (очищені на індекси споживчих цін та індекс цін виробників промислової продукції) показують, що гривня досі є переоціненою валютою.

3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 1 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 1 листопада 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.10	+0bp	+150bp
Коррахунки банків (млн грн)	43,681	-3.54	-12.17
Деп.сертифікати (млн грн)	35,732	+9.42	-42.59
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.8850	+0.00	-0.79
Обсяг торгів (млн дол)	188.99	+25.47	+11.42
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.086	-0.03	-2.70
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	161.963	-0.03	-3.81
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	450bp	+12bp	-203bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,575.26	+0.09	+15.03
Індекс MSCI EM	N/A		
Індекс долару США (DXY)	94.667	+0.12	-7.38
Курс долар США / євро	1.1639	-0.06	+10.67
Нафта WTI (долар/барель)	54.72	+0.63	+1.86
Нафта Brent (долар/барель)	61.26	+0.53	+7.81
Індекс CRB	N/A		
Золото (долар/унція)	1,275.09	+0.32	+10.66

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжила зростати

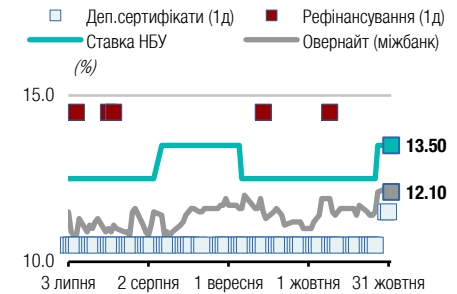
В останній день жовтня ліквідність зросла на 1.47 млрд грн, до 79.41 млрд грн, включаючи збільшення вкладень у депозитні сертифікати. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротились на 1.60 млрд грн, тоді як вкладення у депсертифікати зросли на 3.08 млрд грн. Варто зазначити, що банки переважно перевклали кошти від погашення двотижневих сертифікатів у нові на такий же строк: отримали погашення на суму 5.62 млрд грн і придбали 5.08 млрд грн інструментів з погашенням 14 листопада. При цьому, обсяг депсертифікатів овернайт зріс на 3.62 млрд грн, до 11.96 млрд грн.

Зростання ліквідності забезпечив позитивний вплив автономних чинників, які додали до банківської системи 1.49 млрд грн, на протидію відтоку коштів за операціями НБУ у сумі 0.02 млрд грн. Банки продовжили конвертацію готівки у резерви, з чистим підсумком 0.68 млрд грн, тоді як Держказначейство здійснило витрат на 0.78 млрд грн більше від зібраних надходжень. Додатково 0.03 млрд грн надійшло до банків за іншими немонетарними операціями.

Погляд ICU: В останні дні жовтня ліквідність зросла переважно завдяки зменшенню готівки та балансуванню операцій ДКС ближче до нуля або у позитивний для банків бік. Тож наразі загальний обсяг ліквідності наблизився до 80 млрд грн, але вже найближчими днями може бути абсорбований НБУ або Держказначейством.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 1 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 1 листопада 2017)

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

ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ ¹	13.50	+0bp	+100bp	+100bp	-50bp
O/N ставка	12.10	+0bp	+70bp	+110bp	+150bp
O/N \$ swap	12.06	+0bp	+50bp	-26bp	+59bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	43,681	-3.54	-17.49	+3.08	-12.17
ДепСерт ³	35,732	+9.42	+18.52	-8.39	-42.59
Всього	79,413	+1.89	-4.42	-2.42	-29.08

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
Банки	314,091	+0.26	+1.79	+2.14	+82.73
Резид-ти	23,271	-1.17	+0.17	-2.05	+46.69
Нерез-ти ⁴	4,614	+3.60	+48.16	+70.80	-24.74
Всього	702,549	+0.10	+1.03	+0.93	+27.75

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	15.54	+6bp	-98bp	+443bp	-677bp
3 місяців	14.96	+1bp	+17bp	+325bp	-710bp
6 місяців	12.75	+12bp	+14bp	+79bp	-530bp
1 рік	11.65	+1bp	+3bp	+15bp	-434bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	450	+12bp	+10bp	-12bp	-203bp
----------	-----	-------	-------	-------	--------

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 сильніша за 26.9/USD

Гривня залишалася стабільною проти американського долара, незначно послабившись на 0.06%, до 26.8784 грн/дол. Рішення НБУ підвищити процентну ставку на 100 базисних пунктів, до 13.5%, разом з проведенням аукціону з продажу валюти 27 жовтня допомогли стабілізувати національну валюту, яка за останні два тижні послабилася на 1.7%. У середу на готівковому ринку долар можна було купити за 26.83 гривень, продаж становив 26.68 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.03% -- до 105.086. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.56% нижчий за показник у 105.675 р/р. У той же час, торгово-зважені індекси (очищені на індекси споживчих цін та індекс цін виробників промислової продукції) показують, що гривня досі є переоціненою валютою.

Американський долар зміцнився проти інших світових валют перебуваючи під впливом сильної макроекономічної статистики. За даними звіту ADP, кількість нових робочих місць створених у приватному секторі США у жовтні зросла більше від прогнозів, що свідчить про прискорення економіки. Разом з тим, ISM manufacturing index незначно знизився у жовтні, проте показник залишається близьким до 7-річного максимуму. Таким чином, у середу індекс американського долара (DXY) піднявся на 0.3%, до 94.82.

Посилення долара мало протилежний вплив на єдину європейську валюту, яка за відсутності макроекономічної статистики з Єврозони у середу послабилася на 0.2%, до 1.1619 євро/дол. Китайський юань, навпаки, посилюється проти долара на 0.5%, до 6.6 юань/дол, зміцнюючись протягом четвертої торгової сесії поспіль. Варто зазначити, що посилення юаня є позитивним для гривні.

Російський рубль отримав підтримку завдяки зростаючим цінам на нафту, які протягом торгової сесії досягали нових максимумів з літа 2015 року, та зміцнився на 0.3%, до 58.1869 руб/дол. У той же час, подальше посилення рубля стримується можливим введенням нових санкцій проти РФ за втручання у вибори президента США минулого року.

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

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

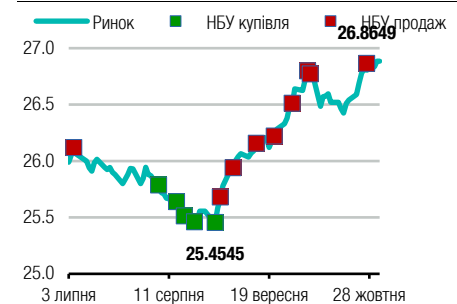
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 1 листопада 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	26.8850	+0.00	+0.39	+0.92	-0.79
Долар ¹	94.667	+0.12	+1.02	+1.71	-7.38
Євро	1.1639	-0.06	-1.47	-1.48	+10.67
Ієна	113.9400	+0.26	+0.18	+1.27	-2.58
Фунт ²	1.3284	+0.01	+0.17	-0.85	+7.65
Юань	6.6215	-0.20	-0.27	-0.47	-4.66
Рубль	58.2072	-0.23	+0.78	+1.13	-5.41

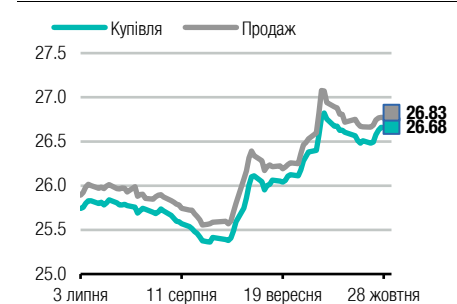
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 1 листопада 2017 включно)



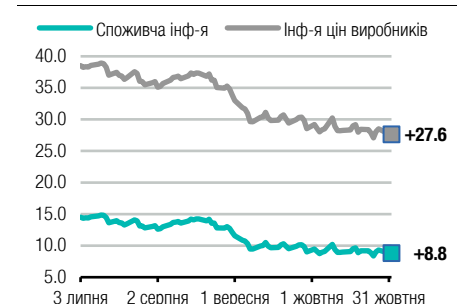
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 1 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

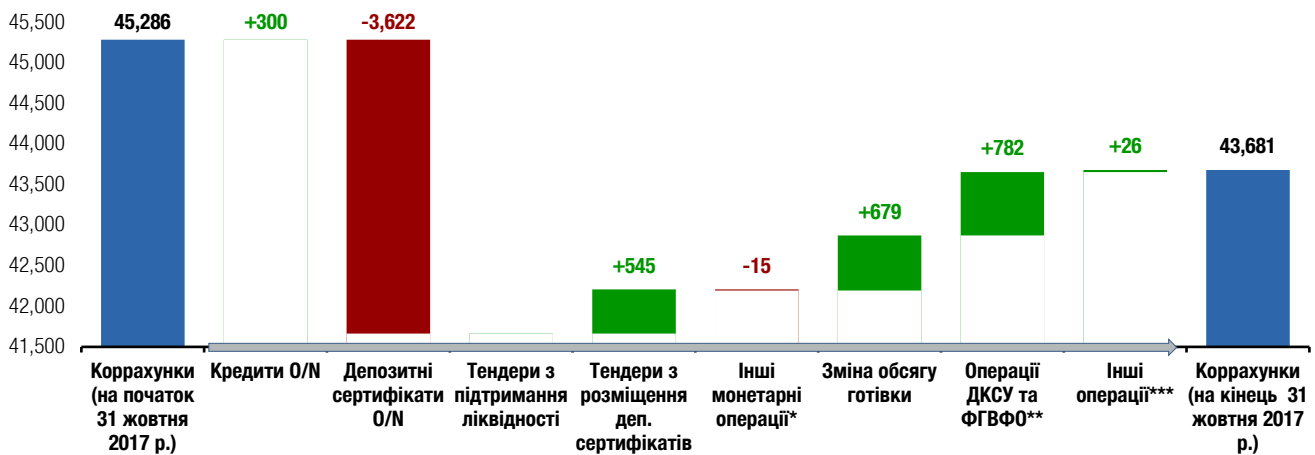
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 1 листопада 2017 включно)



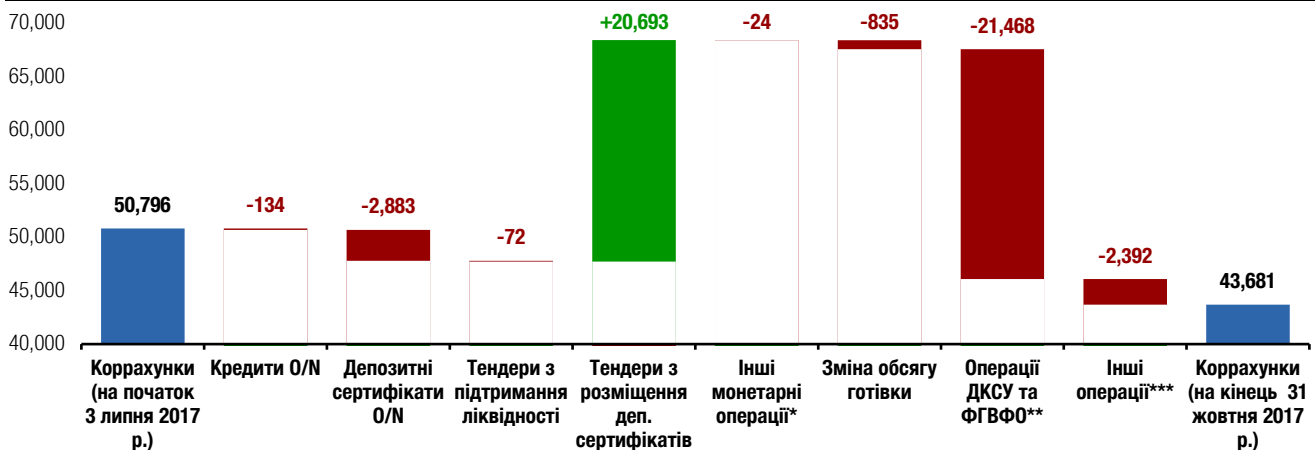
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



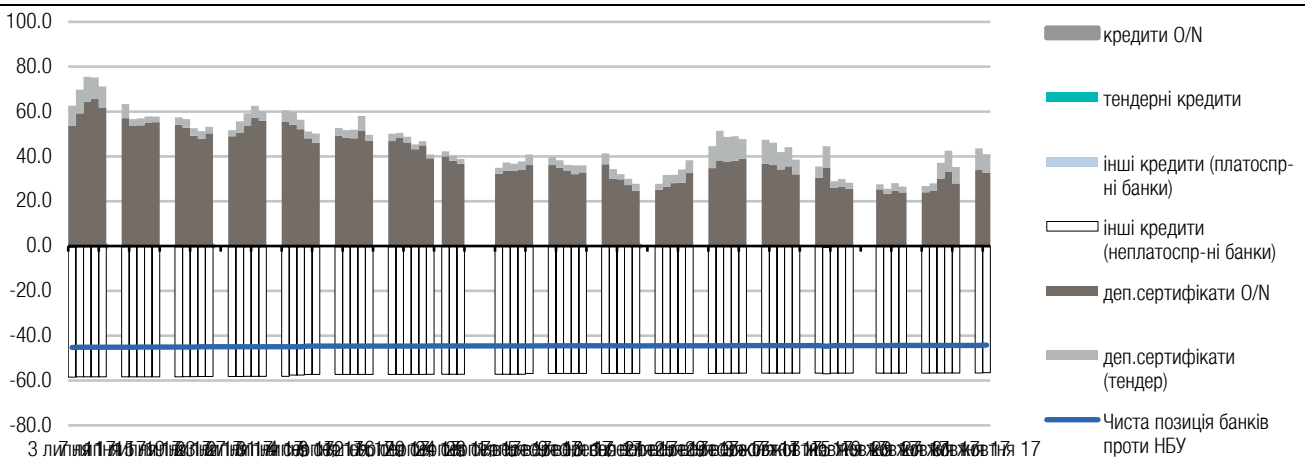
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.