

Фінансовий щоденник

Гривня продовжила зниження

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність скорочується 2

Листопад розпочався зі скорочення ліквідності, яке склало 2.15 млрд грн, повернувши показник на рівень середини минулого тижня. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 3.41 млрд, проте банки збільшили вкладення у депозитні сертифікати на 1.27 млрд, мільярд з яких склало зростання обсягів депозитів овернайт. 70-денних інструментів НБУ розмістив лише на 0.27 млрд грн, задовольнивши частину попиту, за яким ставка не перевищувала 15.00%. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня продовжила зниження 3

Національна валюта продовжила знижуватися проти долара США та перетнула позначку у 26.9 грн/дол. На локальному ринку зберігається підвищений попит на іноземну валюту, що підтримує тиск на гривню. Разом з цим, загальний тренд до зміцнення долара на світових ринках також грає не на користь національній валюті. І це при тому, що навіть зниження ліквідності у банківській системі більше ніж на 2 млрд грн, не посприяло гривні. За підсумками четверга, гривня послабилася на 0.2%, до 26.9314 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.88 гривень, продаж становив 26.71 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.32% -- до 104.75. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.15% нижчий за показник у 105.97 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

П'ЯТНИЦЯ, 3 Листопада 2017

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 2 листопада 2017
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 2 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)	40,268	-7.81	-19.03
Деп. сертифікати (млн грн)	23,771	-33.47	-61.81

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.9375	+0.20	-0.60
Обсяг торгів (млн дол)	198.96	+5.28	+17.30
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	104.754	-0.32	-3.01
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	161.450	-0.32	-4.11

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	440bp	-10bp	-213bp
----------------------------	-------	-------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,579.85	+0.02	+15.23
Індекс MSCI EM	1,127.31	-0.14	+30.74
Індекс долару США (DXY)	94.685	+0.02	-7.36
Курс долар США / євро	1.1658	+0.16	+10.85
Нафта WTI (долар/барель)	54.54	-0.33	+1.53
Нафта Brent (долар/барель)	60.62	-1.04	+6.69
Індекс CRB	188.13	+0.10	-2.28
Золото (долар/унція)	1,276.07	+0.08	+10.74

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність скорочується

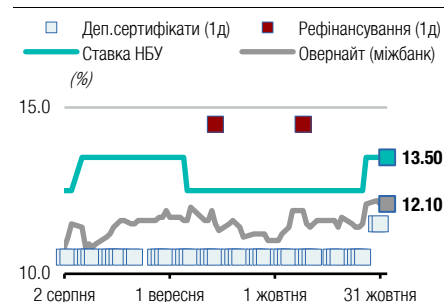
Листопад розпочався зі скорочення ліквідності, яке склало 2.15 млрд грн, повернувши показник на рівень середини минулого тижня. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 3.41 млрд, проте банки збільшили вкладення у депозитні сертифікати на 1.27 млрд, мільярд з яких склало зростання обсягів депсертифікатів овернайт. 70-денних інструментів НБУ розмістив лише на 0.27 млрд грн, задовольнивши частину попиту, за яким ставка не перевищувала 15.00%.

Відтік коштів з ліквідності був спричинений Держказначейством, яке абсорбувало 2.42 млрд грн, при тому що обсяг зібраних доходів склав близько 3 млрд грн. Однак відбулись виплати за державним боргом, які, за нашими оцінками, у підсумку також переважали на користь бюджету. Банки конвертували лише 0.39 млрд грн готівки у резерви, а інші немонетарні операції сформували додатковий відтік у сумі 0.12 млрд грн. Тож негативний вплив автономних чинників становив 2.15 млрд грн.

Погляд ICU: У перший робочий день місяця переважно відбувається відтік на рахунки Держказначейства, вочевидь через зменшення запитів від розпорядників коштів. Цього разу додатково відбувався відтік з банківської системи за борговими операціями, що підсилило негативний ефект.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 2 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 2 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	+60bp	+110bp	+150bp
O/N \$ swap	12.75	-3bp	+140bp	+107bp	+128bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	40,268	-7.81	-23.12	-7.27	-19.03
ДепСерт ³	23,771	-33.47	-28.00	-35.33	-61.81
Всього	64,039	-19.36	-25.01	-20.13	-42.81

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
Банки	314,920	+0.26	+1.59	+2.00	+82.73
Резид-ти	22,998	-1.17	+0.32	-1.17	+46.69
Нерез-ти ⁴	4,780	+3.60	+13.65	+70.75	-24.74
Всього	703,271	+0.10	+0.80	+0.89	+27.75

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	16.37	+83bp	-13bp	+457bp	-594bp
3 місяців	14.94	-2bp	-1bp	+267bp	-712bp
6 місяців	12.67	-8bp	-1bp	+54bp	-538bp
1 рік	11.66	+0bp	+1bp	+7bp	-433bp

РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	440	-10bp	-9bp	-17bp	-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 продовжила зниження

Національна валюта продовжила знижуватися проти долара США та перетнула позначку у 26.9 грн/дол. На локальному ринку зберігається підвищений попит на іноземну валюту, що підтримує тиск на гривню. Разом з цим, загальний тренд до зміцнення долара на світових ринках також грає не на користь національній валюті. І це при тому, що навіть зниження ліквідності у банківській системі більше ніж на 2 млрд грн, не посприяло гривні. За підсумками четверга, гривня послабилася на 0.2%, до 26.9314 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.88 гривень, продаж становив 26.71 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.32% -- до 104.75. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.15% нижчий за показник у 105.97 р/р.

Американський долар протягом торгової сесії знижувався проти інших основних валют. Послаблення триває після рішення ФРС залишити ключову ставку незмінною на рівні 1-1.25%. Крім того, долар послаблювався після того, як Дональд Трамп запропонував Джерома Пауела, котрий є прибічником більш м'якої монетарної політики, на посаду голови ФРС. Отже, за підсумками четверга індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 94.411-94.8 та знизився на 0.1%, до 94.685.

Єдина європейська валюта зростала проти долара США протягом торгової сесії у четвер через послаблення американської валюти відносно інших основних валют. Таким чином, у четвер євро торгувався у діапазоні 1.1613-1.1687 дол./євро, піднявшись на 0.3%, до 1.1658 дол./євро. Китайській юань рухався у зворотньому напрямку до євро і послаблювався проти американського долара, незважаючи на зниження останнього. Відповідно, юань торгувався в діапазоні 6.5844-6.6132 юань/дол та знизився на 0.1%, до 6.6093.

Російський рубль протягом торгової сесії перебував під впливом зміни цін на нафту, які були досить волатильними та загалом знижувалися. Збільшення обсягів видобутку нафти в цілому ряді країн зсунули котирування вниз. Послаблення американської валюти не виступило фактором підтримки. Але, ближче до кінця торгової сесії у четвер, ціни на нафту змінили тренд та російський рубль перебував у діапазоні 57.9046-58.4446 руб/дол та за підсумками дня знизився лише на 0.01%, до 58.1919 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 2 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	26.9375	+0.20	+0.46	+1.17	-0.60
Долар ¹	94.685	+0.02	+0.08	+1.20	-7.36
Євро	1.1658	+0.16	+0.06	-0.64	+10.85
Ієна	114.0800	+0.12	+0.09	+1.16	-2.46
Фунт ²	1.3059	-1.69	-0.78	-1.63	+5.83
Юань	6.6093	-0.18	-0.50	-0.65	-4.83
Рубль	58.1919	-0.03	+0.59	+0.57	-5.44

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 2 листопада 2017 включно)



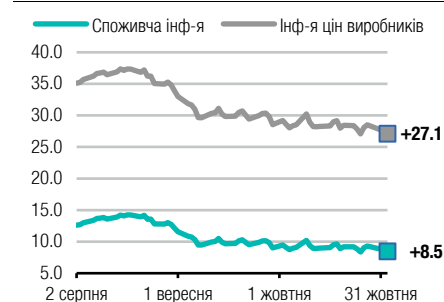
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 2 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

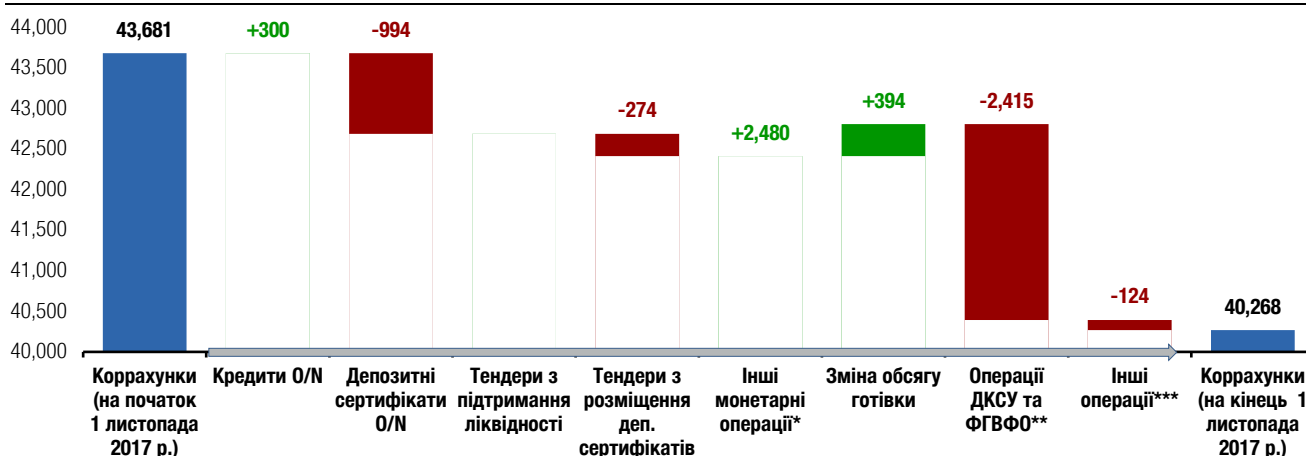
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 2 листопада 2017 включно)



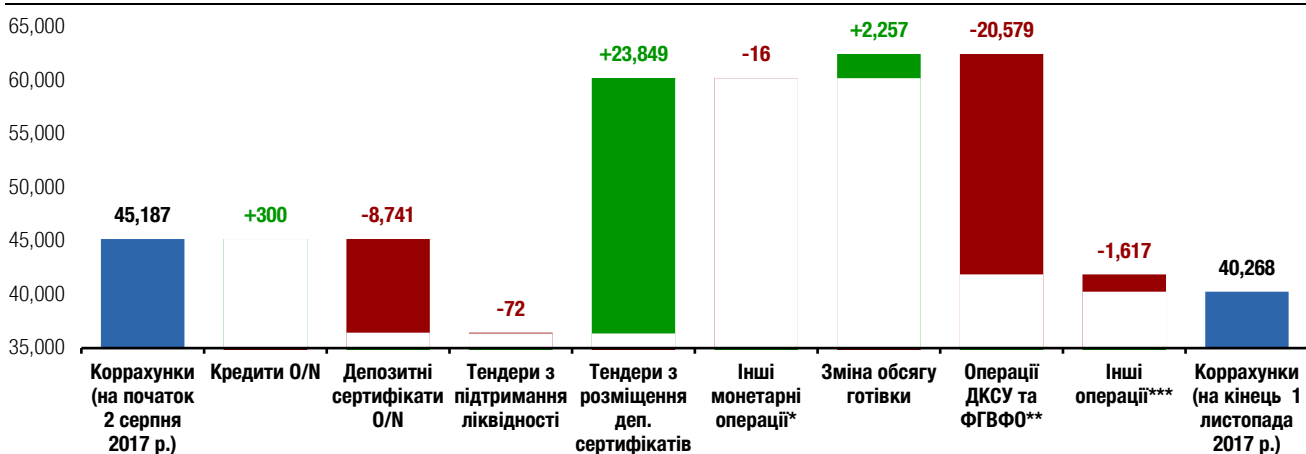
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



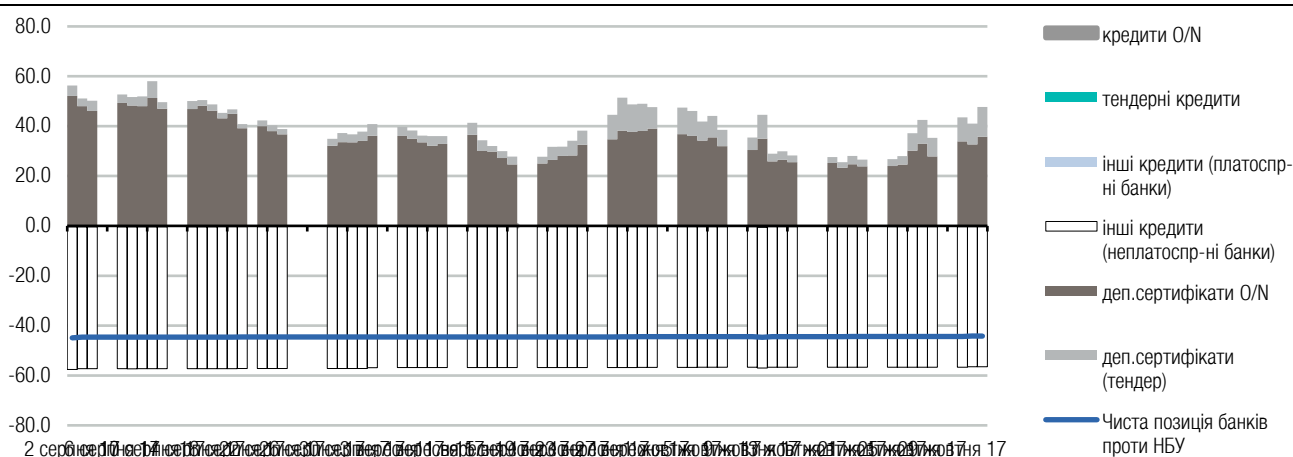
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142 ;

* операції 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 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.