

Фінансовий щоденник

Гривня зміцнилася проти долара на 0.4%

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 7 Листопада 2017

Внутрішня ліквідність

2

Ліквідність знову скорочується.....2

За підсумками п'ятниці автономні чинники спричинили чергове скорочення загального обсягу ліквідності у банківській системі (без врахування ОВДП) на 1.65 млрд грн, до 75.86 млрд грн. Держказначейство збило коштів на 0.64 млрд грн більше, ніж витратило, а банки продовжили конвертувати резервні гроші у готівку -- на 0.95 млрд грн у чистому підсумку. Ще 0.03 млрд грн коштів з ліквідності було абсорбовано через інші операції.

Розміщення 3-річних облігацій.....2

Сьогодні на первинному аукціоні Міністерство фінансів розміщуватиме лише один випуск облігацій з 3-річним терміном обігу. Решта випусків, що планувались за графіком та анонсувались на минулому тижні, не зібрані достатнього попиту і не потрапили у графік на цей тиждень.

Валютний ринок

3

Гривня зміцнилася проти долара на 0.4%3

На початку тижня українська валюта посилилася проти долара США на 0.4%, до 26.8503 грн/дол, зупинивши послаблення, що тривало чотири торгові сесії поспіль. Причиною зміцнення національної валюти може бути початок підготовки експортерів до періоду податкових платежів за третій квартал поточного року на фоні низького рівня ліквідності у банківському секторі, який залишається близьким до цьогорічних мінімумів (див. коментар про ліквідність). У понеділок на готівковому ринку долар можна було купити за 26.95 гривень, продаж становив 26.81 грн/дол. Торгово-зважений індекс (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.19% -- до 105.58. У річному вираженні торгово-зважений індекс гривні на 2.6% нижчий за показник у 108.32 р/р.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 6 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 6 листопада 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.20	+0bp	+160bp
Корражунки банків (млн грн)	41,787	-0.84	-15.98
Деп. сертифікати (млн грн)	26,811	-24.20	-56.92
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.8200	-0.50	-1.03
Обсяг торгів (млн дол)	308.95	+34.21	+82.15
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.578	+0.19	-2.24
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.721	+0.19	-3.36
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	440bp	+0bp	-213bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,591.13	+0.13	+15.74
Індекс MSCI EM	1,131.03	+0.43	+31.17
Індекс долару США (DXY)	94.757	-0.19	-7.29
Курс долар США / євро	1.1610	+0.02	+10.39
Нафта WTI (долар/барель)	57.35	+3.07	+6.76
Нафта Brent (долар/барель)	64.27	+3.54	+13.11
Індекс CRB	192.57	+1.68	+0.03
Золото (долар/унція)	1,282.07	+0.97	+11.26

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність знову скорочується

За підсумками п'ятниці автономні чинники спричинили чергове скорочення загального обсягу ліквідності у банківській системі (без врахування ОВДП) на 1.65 млрд грн, до 75.86 млрд грн. Держказначейство зібрало коштів на 0.64 млрд грн більше, ніж витратило, а банки продовжили конвертувати резервні гроші у готівку -- на 0.95 млрд грн у чистому підсумку. Ще 0.03 млрд грн коштів з ліквідності було абсорбовано через інші операції.

При цьому залишки на коррахунках банків у НБУ скоротились несуттєво, на 0.36 млрд грн, але це сталося за рахунок зменшення вкладень у депозитні сертифікати. Загальний обсяг депсертифікатів в обігу знизився на 1.30 млрд грн за рахунок скорочення вкладень в інструменти строком овернайт.

Погляд ICU: Відтік коштів відбувається переважно за рахунок збільшення обсягу готівки, що є типовим для першої половини місяця і найближчим часом можна очікувати збільшення обсягів конвертації резервних грошей у готівку. Компенсатором може стати нарощування витрат Держказначейством, однак минулої п'ятниці за цими операціями теж був негативний вплив. Тож за поточних умов існує суттєвий ризик прискорення відтоку ліквідності і падіння цього показника нижче 70 млрд грн через сплату квартальних податкових платежів.

Розміщення 3-річних облігацій

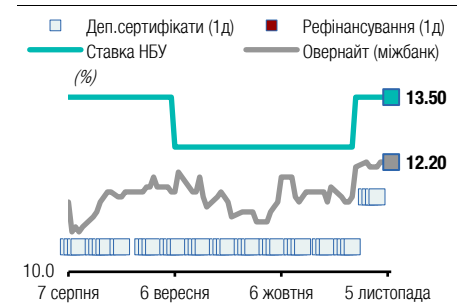
Сьогодні на первинному аукціоні Міністерство фінансів розміщуватиме лише один випуск облігацій з 3-річним терміном обігу. Решта випусків, що планувались за графіком та анонсувались на минулому тижні, не зібрали достатнього попиту і не потрапили у графік на цей тиждень.

На аукціоні буде дорозміщуватися випуск з погашенням у серпні 2020 року, який за останні два місяці був розміщений чотири рази на загальну суму 2.23 млрд грн за номіналом. Минулого тижня Мінфін підвищив дохідності за ними і облігації було розміщено за вищими ставками, ніж раніше: середньозважена зросла до 14.88%, а максимальний рівень задоволення заявок піднявся до 14.94%. Загальний обсяг повністю задоволеного попиту склав 0.35 млрд грн.

Погляд ICU: Найімовірніше, значного попиту на ОВДП цього тижня не буде, а ставки сконцентруються на рівні відсікання минулого аукціону. Цього разу існує ймовірність, що Мінфін може відхилити заявки вищі 14.94% або навіть встановити ставку відсікання на нижчому рівні, якщо переважний обсяг попиту буде ближчим до середньозваженої ставки минулого аукціону.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 6 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 6 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	+0bp	+100bp	-50bp
O/N ставка	12.20	+0bp	+0bp	+30bp	+160bp
O/N \$ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	41,787	-0.84	-4.03	-5.25	-15.98
ДепСерт ³	26,811	-24.20	-20.96	-16.19	-56.92
Всього	68,598	-11.50	-11.44	-9.85	-38.74

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	315,080	-0.01	+0.24	+1.85	+82.83
Резид-ти	23,174	+0.61	+0.41	-1.07	+47.81
Нерез-ти ⁴	4,780	-0.01	+3.96	+70.72	-24.75
Всього	703,606	+0.02	+0.14	+1.07	+27.81

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	14.85	-96bp	-91bp	+298bp	-746bp
3 місяців	14.75	-44bp	-12bp	+225bp	-731bp
6 місяців	12.56	-3bp	-9bp	+43bp	-548bp
1 рік	11.62	-8bp	-3bp	-4bp	-437bp

РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	440	+0bp	+5bp	-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 зміцнилася проти долара на 0.4%

На початку тижня українська валюта посилилася проти долара США на 0.4%, до 26.8503 грн/дол, зупинивши послаблення, що тривало чотири торгові сесії поспіль. Причиною зміцнення національної валюти може бути початок підготовки експортерів до періоду податкових платежів за третій квартал поточного року на фоні низького рівня ліквідності у банківському секторі, який залишається близьким до цьогорічних мінімумів (див. коментар про ліквідність). У понеділок на готівковому ринку долар можна було купити за 26.95 гривень, продаж становив 26.81 грн/дол. Торгово-зважений індекс (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.19% -- до 105.58. У річному вираженні торгово-зважений індекс гривні на 2.6% нижчий за показник у 108.32 р/р.

Наприкінці минулого тижня американському долару надали підтримку вищий ніж очіувалося рівень замовлень на промислові товари і сильна статистика сектору послуг США. У понеділок долар залишався відносно стабільним проти кошика інших світових валют, отримуючи підтримку завдяки підвищенню імовірності ще одного підняття процентних ставок у цьому році. А проти нього грали побоювання інвесторів стосовно швидкості впровадження податкової реформи. У понеділок індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 94.69-95.08 та послабився на 0.2%, до 94.76.

Єдина європейська валюта, зі свого боку, не отримала підтримки від вищого ніж очіувалося індексу PMI у Єврозоні за підсумками жовтня. Інвестори залишаються схвильованими майбутнім програми кількісного пом'якшення, оскільки вірогідність того, що ЄЦБ зможе досягнути свого таргету по інфляції найближчим часом, залишається доволі низькою. Таким чином, курс євро майже не змінився порівняно з попередньою торговою сесією, і залишився на рівні 1.1610 дол/євро.

Після послаблення наприкінці минулого тижня на 0.6%, китайський юань незначно зміцнився у понеділок -- на 0.1%, до 6.6338 юань/дол. Російський рубль піднявся проти долара -- на 1.3%, до 58.2763 руб/дол. Причиною посилення російської валюти було стрімке зростання ціни на нафту, яка досягла 2-річного максимуму на тлі новин про арешти у Саудівській Аравії.

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 6 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	26.8200	-0.50	-0.06	+0.22	-1.03
Долар ¹	94.757	-0.19	+0.21	+1.02	-7.29
Євро	1.1610	+0.02	-0.35	-1.02	+10.39
Ієна	113.7100	-0.32	+0.47	+0.94	-2.78
Фунт ²	1.3171	+0.72	-0.28	+0.80	+6.73
Юань	6.6338	-0.08	-0.19	-0.29	-4.48
Рубль	58.2763	-1.32	+0.53	+0.22	-5.30

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 6 листопада 2017 включно)



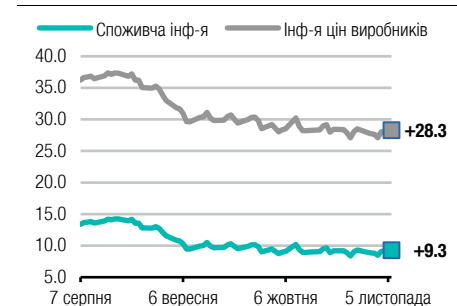
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 6 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

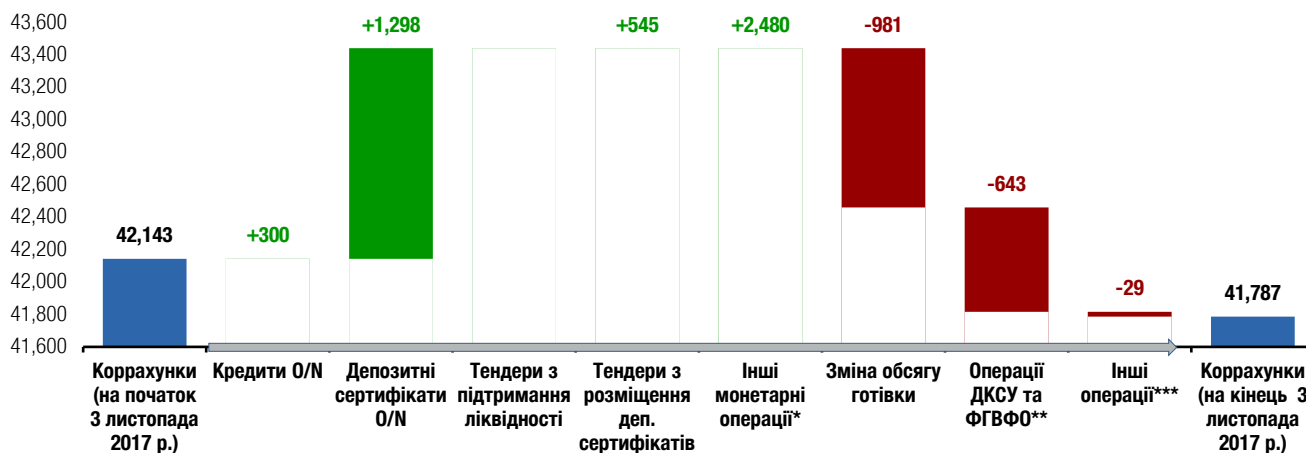
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 6 листопада 2017 включно)



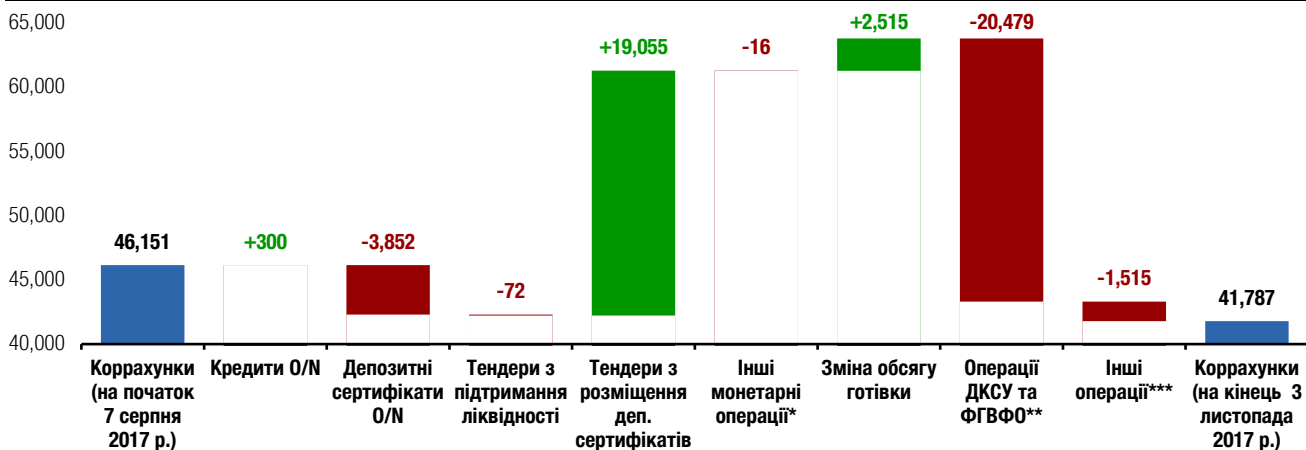
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



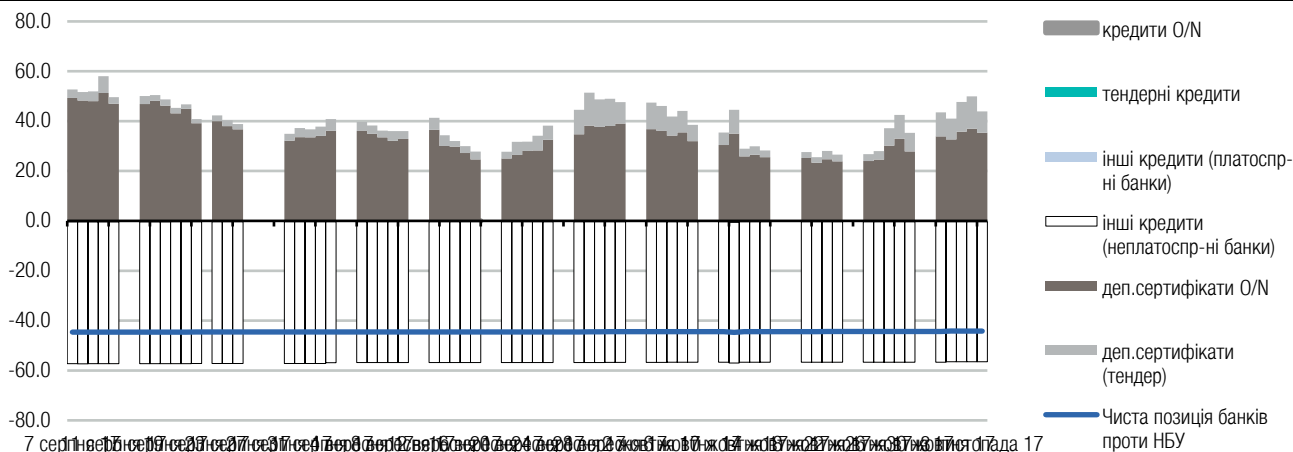
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.