

Фінансовий щоденник

Ліквідність залишається волатильною

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 8 Листопада 2017

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність залишається волатильною2

У понеділок загальний обсяг ліквідності зріс на 1.39 млрд грн, практично повернувшись до рівня за підсумками минулого четверга. Зростання відбулося за рахунок позитивного впливу монетарних операцій НБУ та автономних чинників. Національний банк надав 0.81 млрд грн через інші монетарні операції і цілком імовірно що це міг був викуп валюти за запитом кращого курсу, адже кредити цього дня не видавались. Серед автономних чинників притік коштів у банки відбувся за операціями Держказначейства у сумі 0.88 млрд грн та іншими операціями -- у сумі 0.09 млрд грн. Зазначені кошти і сформували позитивний вплив автономних факторів, компенсуючи також відтік за операціями з готівкою на суму 0.39 млрд грн.

Мінфін відмовив дилерам2

Учора аукціон завершився безрезультатно, бо емітент вирішив відхилити увесь заявлений попит. У другому півріччі Мінфін відмовляв учасникам розміщень у задоволенні усіх поданих заявок на аукціоні і не погоджувався залучати незначні обсяги коштів з підвищенням ставок лише двічі: у вересні та сьогодні.

Валютний ринок **3**

Посилення гривні продовжується.....3

На тлі позитивної макроекономічної статистики гривня посилилася ще на 0.4%, до 26.7513 грн/дол. Золотовалютні резерви України підвищилися у жовтні до 18.74 млрд доларів, уже третій місяць оновлюючи максимум. Крім того, ЄБРР підтвердив свій прогноз зростання реального ВВП України на рівні 2% у 2017 році. Таким чином, у вівторок на готівковому ринку долар можна було купити за 26.94 гривень, продаж становив 26.77 грн/дол. Торгово-зважений індекс (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.94% -- до 106.57. У річному вираженні торгово-зважений індекс гривні на 2.4% нижчий за показник у 109.20 р/р.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 7 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 7 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	-10bp	+150bp
Корраунки банків (млн грн)	41,608	-0.43	-16.34
Деп. сертифікати (млн грн)	35,641	+4.60	-42.74
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.7100	-0.41	-1.44
Обсяг торгів (млн дол)	295.71	-4.29	+74.34
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.572	+0.94	-1.32
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.253	+0.94	-2.45
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	446bp	+6bp	-207bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,590.64	-0.02	+15.71
Індекс MSCI EM	1,134.55	+0.31	+31.58
Індекс долару США (DXY)	94.913	+0.16	-7.14
Курс долар США / євро	1.1587	-0.20	+10.17
Нафта WTI (долар/барель)	57.20	-0.26	+6.48
Нафта Brent (долар/барель)	63.69	-0.90	+12.09
Індекс CRB	191.85	-0.37	-0.35
Золото (долар/унція)	1,275.31	-0.53	+10.68

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність залишається волатильною

У понеділок загальний обсяг ліквідності зріс на 1.39 млрд грн, практично повернувшись до рівня за підсумками минулого четверга. Зростання відбулося за рахунок позитивного впливу монетарних операцій НБУ та автономних чинників. Національний банк надав 0.81 млрд грн через інші монетарні операції і цілком імовірно що це міг був викуп валюти за запитом кращого курсу, адже кредити цього дня не видавались. Серед автономних чинників притік коштів у банки відбувся за операціями Держказначейства у сумі 0.88 млрд грн та іншими операціями -- у сумі 0.09 млрд грн. Зазначені кошти і сформували позитивний вплив автономних факторів, компенсуючи також відтік за операціями з готівкою на суму 0.39 млрд грн.

Весь обсяг зростання ліквідності цього дня було повністю вкладено у депозитні сертифікати овернайт і додатково частина резервних грошей також була вкладена у ці ж інструменти. Тому залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротились на 0.18 млрд грн, а загальний обсяг вкладень у депозитні сертифікати зріс на 1.57 млрд грн. Обсяг депсертифікатів овернайт збільшився до 8.83 млрд грн.

Погляд ICU: Ліквідність продовжує коливатися нижче 80 млрд грн і потенційні ризики її падіння після квартальних податкових платежів залишаються високими. Імовірними джерелами поповнення ліквідності залишатимуться: бюджетні витрати, які можуть зростати через наближення кінця року, а також викуп валюти Нацбанком, який може скористатися черговим укріпленням гривні і зменшити волатильність курсу.

Мінфін відмовив дилерам

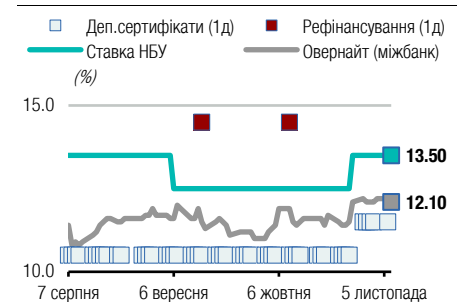
Учора аукціон завершився безрезультатно, бо емітент вирішив відхилити увесь заявлений попит. У другому півріччі Мінфін відмовляв учасникам розміщень у задоволенні усіх поданих заявок на аукціоні і не погоджувався залучати незначні обсяги коштів з підвищенням ставок лише двічі: у вересні та сьогодні.

Загальний обсяг попиту учора становив 10.42 млн гривень і складався з трьох заявок. Рівень доходності у них підвищився порівняно з минулим розміщенням на 6 б.п. за максимальним рівнем і на 12 б.п. -- за середньозваженим, до 15.00%. Однак невідомо чи були серед попиту неконкурентні заявки, тож доходність могла бути заявлена лише одним учасником.

Погляд ICU: Прийняте рішення досить очікуване і дає чіткий сигнал про те, що подальше підвищення ставок емітент навряд чи підтримає, тим паче за умови незначного обсягу потенційного фінансування бюджету. Тож на наступному тижні можна очікувати що за 5-річними облігаціями Міністерство прийме рішення задовольнити заявки, доходність яких не перевищуватиме рівень 15.40%, що відповідатиме зміщенню кривої доходності коротших ОВДП за результатами аукціону на минулому тижні.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 7 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 7 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	12.10	-10bp	+0bp	+20bp	+150bp
O/N \$ swap	12.02	-13bp	-52bp	+0bp	+55bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	41,608	-0.43	-8.12	-5.65	-16.34
ДепСерт ³	35,641	+4.60	+9.14	+11.41	-42.74
Всього	77,249	+1.83	-0.89	+1.52	-31.01

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	314,865	-0.07	+0.20	+1.71	+82.58
Резид-ти	22,939	-0.73	-1.90	-2.78	+45.25
Нерез-ти ⁴	4,780	+0.00	+3.59	+70.73	-24.74
Всього	703,157	-0.05	+0.05	+0.95	+27.66

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	16.01	+116bp	+53bp	+414bp	-630bp
3 місяців	16.78	+203bp	+183bp	+428bp	-528bp
6 місяців	12.73	+17bp	+11bp	+60bp	-531bp
1 рік	11.74	+12bp	+9bp	+7bp	-425bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	446	+6bp	+8bp	-11bp	-207bp
----------	-----	------	------	-------	--------

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

Посилення гривні продовжується

На тлі позитивної макроекономічної статистики гривня посилилася ще на 0.4%, до 26.7513 грн/дол. Золотовалютні резерви України підвищилися у жовтні до 18.74 млрд доларів, уже третій місяць оновлюючи максимум. Крім того, ЄБРР підтвердив свій прогноз зростання реального ВВП України на рівні 2% у 2017 році. Таким чином, у вівторок на готівковому ринку долар можна було купити за 26.94 гривень, продаж становив 26.77 грн/дол. Торгово-зважений індекс (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.94% -- до 106.57. У річному вираженні торгово-зважений індекс гривні на 2.4% нижчий за показник у 109.20 р/р.

Американський долар торгувався вище проти кошика основних світових валют у вівторок, оскільки з'явилася інформація, що багато інвесторів почали закривати короткі позиції в доларах. Крім того, юристи Республіканської партії розпочали перегляд положень податкової реформи, що свідчить про певний прогрес у цьому питанні. Індекс американського долара (DXY) у вівторок перебував у діапазоні 94.70-95.15 і за підсумками торгової сесії виріс на 0.2%, до 94.91.

Єдина європейська валюта була під впливом сильного долара, а також неоднозначної макроекономічної статистики. Роздрібні продажі у Єврозоні виросли на 0.7% м/м та 3.7% р/р у жовтні, проте Purchasing Managers' Index роздрібних продаж опустився за відповідний період до 51.1. Крім того, промислове виробництво у Німеччині, яка є найбільшою економікою Єврозони, знизилася більше прогнозів -- на 1.6% м/м у вересні. У вівторок євро торгувався у діапазоні 1.1554-1.1616 дол/євро та послабився на 0.2%, до 1.1587 дол/євро.

Китайський юань залишався стабільним проти долара, проте знизився на 0.1%, до 6.6405 юань/дол за підсумками торгової сесії. Негативний вплив на китайську валюту мала статистика щодо золотовалютних резервів країни, які у жовтні виросли менше ніж очікувалося -- до 3 трильйонів 109 мільярдів доларів.

Незважаючи на високі ціни на нафту, які традиційно підтримують валюти країн-експортерів, російський рубль послабився на 1.9%, до 59.3773 руб/дол. Причиною падіння рубля було перевищення попиту на долар над пропозицією на місцевому валютному ринку внаслідок зниження інтересу інвесторів до операцій carry trade, а також зростання імовірності ще одного підвищення процентних ставок у США у грудні.

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

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

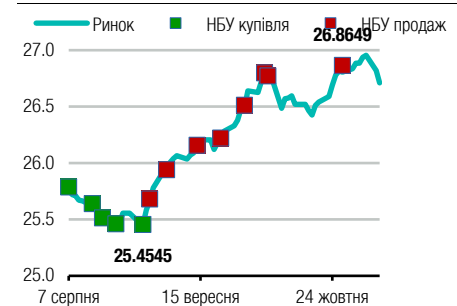
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 7 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	26.7100	-0.41	-0.65	-0.19	-1.44
Долар ¹	94.913	+0.16	+0.38	+1.19	-7.14
Євро	1.1587	-0.20	-0.51	-1.22	+10.17
Ієна	114.0100	+0.26	+0.33	+1.21	-2.52
Фунт ²	1.3166	-0.04	-0.88	+0.77	+6.69
Юань	6.6405	+0.10	+0.08	-0.18	-4.38
Рубль	59.3773	+1.89	+1.77	+2.12	-3.51

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 7 листопада 2017 включно)



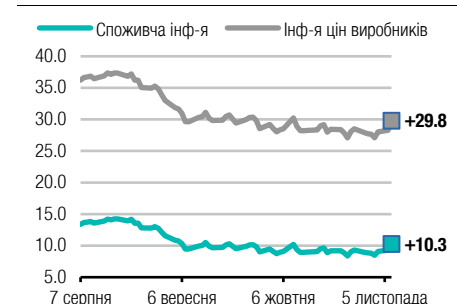
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 7 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

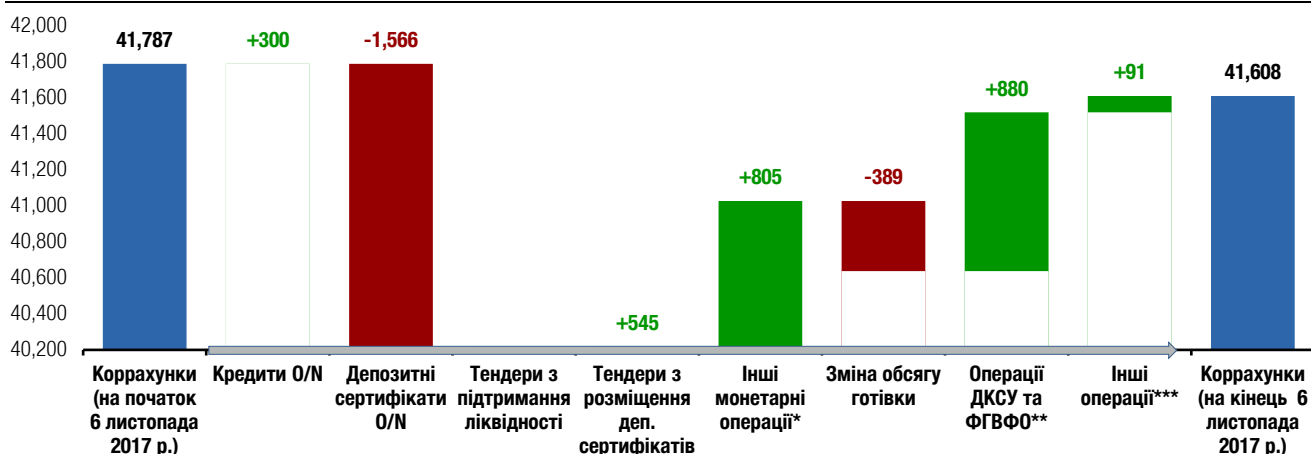
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 7 листопада 2017 включно)



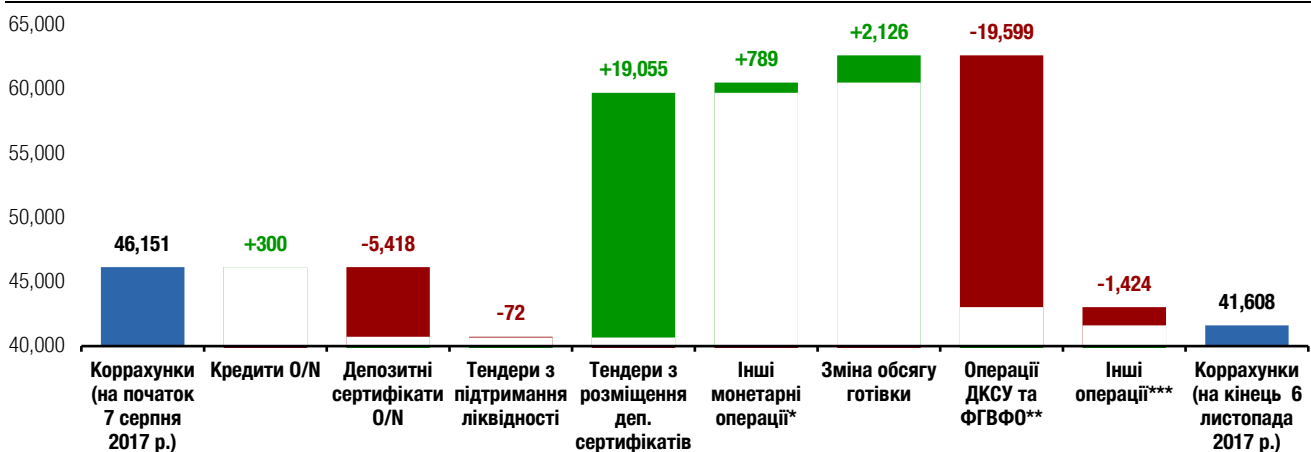
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



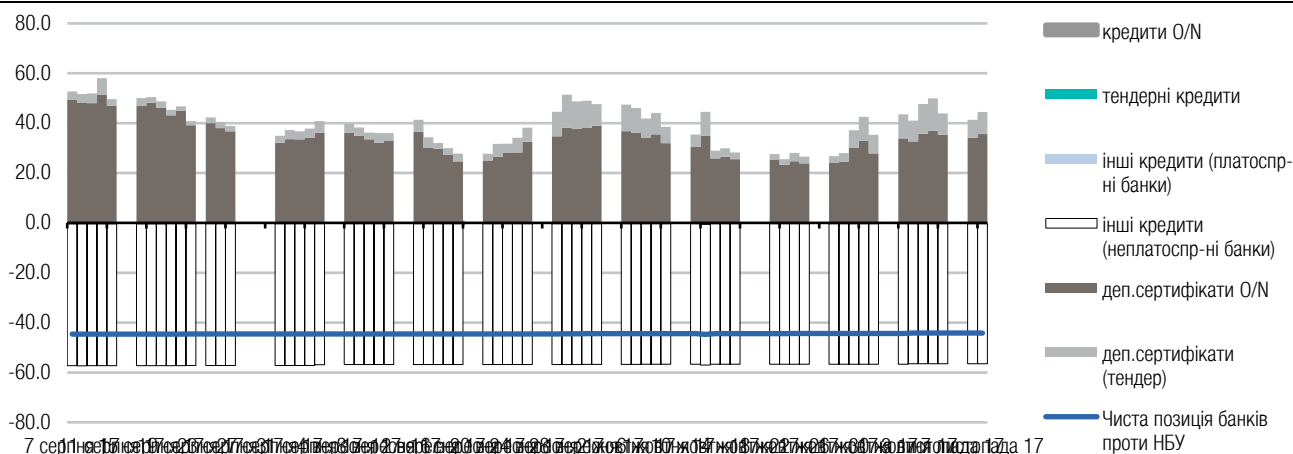
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.