

Фінансовий щоденник

Посилення гривні триває

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність

2

Ліквідність прямує до мінімуму2

У вівторок відбулось суттєве скорочення ліквідності, спричинене у першу чергу збільшенням відтоку коштів до Держказначейства і зменшенням бюджетних витрат. За підсумками дня відтік за автономними чинниками склав 3.50 млрд грн, з яких 2.46 млрд було абсорбовано Держказначейством. Додатково 1.05 млрд грн резервних грошей було конвертовано у готівку, а за іншими операціями притік склав лише 0.01 млрд.

2

Валютний ринок

3

Посилення гривні триває3

Гривня зміцнюється вже третю торгову сесію поспіль. Так, у середу національна валюта піднялася на 0.4%, до 26.6362 грн/дол, а з початку тижня -- на 1.2%. Головним чинником посилення гривні є підвищення попиту на неї з боку експортерів, які готуються до періоду податкових платежів наступного тижня. Крім того, ліквідність знизилася до майже річного мінімуму (див. коментар про ліквідність), що також підвищує попит на національну валюту. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.89 гривень, продаж становив 26.72 грн/дол. Торгово-зважений індекс (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.10% -- до 106.676. У річному вираженні торгово-зважений індекс гривні на 2.96% нижчий за показник у 109.93 р/р.

3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

ЧЕТВЕР, 9 ЛИСТОПАДА 2017

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 8 листопада 2017
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 8 листопада 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.60	-50bp	+100bp
Коррахунки банків (млн грн)	41,985	+0.91	-15.58
Деп. сертифікати (млн грн)	32,808	-7.95	-47.29

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.6450	-0.24	-1.68
Обсяг торгів (млн дол)	202.75	-31.44	+19.53
Індекс гривні (реальний, ІЦП)	106.676	+0.10	-1.23
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.414	+0.10	-2.35

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	454bp	+8bp	-199bp
----------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,594.38	+0.14	+15.88
Індекс MSCI EM	1,134.68	+0.01	+31.59
Індекс долару США (DXY)	94.866	-0.05	-7.19
Курс долар США / євро	1.1595	+0.07	+10.25
Нафта WTI (долар/барель)	56.81	-0.68	+5.75
Нафта Brent (долар/барель)	63.49	-0.31	+11.74
Індекс CRB	191.89	+0.02	-0.32
Золото (долар/унція)	1,281.35	+0.47	+11.20

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність прямує до мінімуму

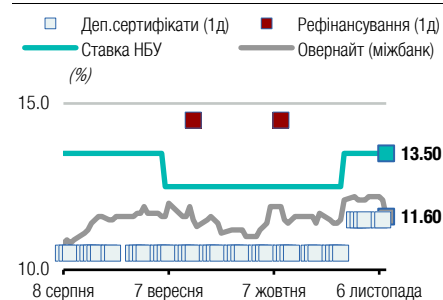
У вівторок відбулось суттєве скорочення ліквідності, спричинене у першу чергу збільшенням відтоку коштів до Держказначейства і зменшенням бюджетних витрат. За підсумками дня відтік за автономними чинниками склав 3.50 млрд грн, з яких 2.46 млрд було абсорбовано Держказначейством. Додатково 1.05 млрд грн резервних грошей було конвертовано у готівку, а за іншими операціями притік склав лише 0.01 млрд.

У той же час, НБУ вплив у банківську систему 1.05 млрд грн через інші монетарні операції, де найімовірніше був викуп валюти за запитом найкращого курсу, чим фактично компенсував відтік резервних грошей у готівку. У підсумку, за рахунок зменшення вкладень у депсертифікати, загальний обсяг ліквідності скоротився на 2.46 млрд грн до місячного мінімуму, 74.79 млрд. Банки зменшили вкладення у двотижневі інструменти на 2.29 млрд, а от обсяг депсертифікатів овернайт практично не змінився, зменшившись на 0.54 млрд. Залишки коштів на коррахунках НБУ зросли на 0.38 млрд грн.

Погляд ICU: Скорочення ліквідності у першій декаді відбувається практично щомісяця і переважно має короткостроковий характер. Але цього місяця це може призвести до чергового рекордного мінімального рівня, що може негативно відобразитися на вартості ресурсу на ринку, особливо напередодні сплати квартальних податкових платежів.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 8 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 8 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	11.60	-50bp	-50bp	-30bp	+100bp
O/N \$ swap	11.86	-44bp	-20bp	+0bp	+39bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	41,985	+0.91	-3.88	-4.80	-15.58
ДепСерт ³	32,808	-7.95	-8.18	+2.56	-47.29
Всього	74,793	-3.18	-5.82	-1.71	-33.20

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	314,647	-0.07	+0.18	+1.71	+82.58
Резид-ти	22,773	-0.73	-2.14	-2.78	+45.25
Нерез-ти ⁴	4,780	+0.00	+3.59	+70.73	-24.74
Всього	702,772	-0.05	+0.03	+0.95	+27.66

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	14.65	-136bp	-89bp	+278bp	-766bp
3 місяців	14.69	-209bp	-27bp	+219bp	-737bp
6 місяців	12.49	-24bp	-26bp	+36bp	-555bp
1 рік	11.64	-10bp	-1bp	-2bp	-435bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	454	+8bp	+4bp	-3bp	-199bp
----------	-----	------	------	------	--------

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 триває

Гривня зміцнюється вже третю торгову сесію поспіль. Так, у середу національна валюта піднялася на 0.4%, до 26.6362 грн/дол, а з початку тижня -- на 1.2%. Головним чинником посилення гривні є підвищення попиту на неї з боку експортерів, які готуються до періоду податкових платежів наступного тижня. Крім того, ліквідність знизилася до майже річного мінімуму (див. коментар про ліквідність), що також підвищує попит на національну валюту. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.89 гривень, продаж становив 26.72 грн/дол. Торгово-зважений індекс (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.10% -- до 106.676. У річному вираженні торгово-зважений індекс гривні на 2.96% нижчий за показник у 109.93 р/р.

Американський долар залишався стабільним проти кошика інших світових валют, оскільки інвестори очікували новин стосовно майбутнього податкової реформи у США. План реформи наразі знаходиться на розгляді у сенаті Сполучених Штатів. Однак ходять чутки, що імплементацію реформи може бути перенесено на 2019 рік, щоби не порушувати правил Верхньої палати конгресу. У середу індекс американського долара знаходився у діапазоні 94.78-94.97 та за підсумком торгової сесії знизився на 0.1%, до 94.87.

За відсутності важливої макроекономічної статистики у Єврозоні євро торгувався дещо вище проти долара на тлі слабкості останнього. У середу єдина європейська валюта зміцнилася на 0.1%, до 1.1595 дол/євро. Тим часом, після послаблення протягом трьох останніх торгових сесій, китайський юань зміцнів на 0.2%, до 6.6280 юань/дол. Варто зазначити, що волатильність юаня зменшилася до мінімуму з вересня поточного року.

Учора російський рубль рухався відповідно до зміни цін на нафту, що залишалися нестабільними на тлі ситуації у Саудівській Аравії. Крім того, Центральний банк РФ вперше за півтора місяці не продав запланований обсяг ОФЗ, що свідчить про зниження зацікавленості інвесторів у російських боргових інструментах, а відповідно -- про зниження попиту на рубль. У середу рубль перебував у діапазоні 59.0731-59.5816 і за підсумками торгової сесії посилювався на 0.2%, до 59.2345 руб/дол.

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

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

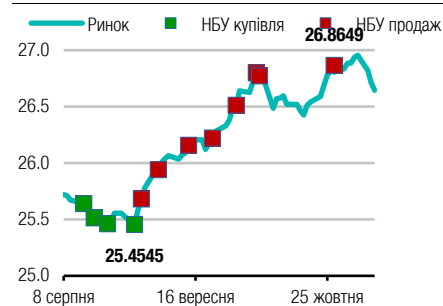
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 8 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	26.6450	-0.24	-0.89	-0.43	-1.68
Долар ¹	94.866	-0.05	+0.21	+1.14	-7.19
Євро	1.1595	+0.07	-0.38	-1.15	+10.25
Ієна	113.8700	-0.12	-0.06	+1.08	-2.64
Фунт ²	1.3116	-0.38	-1.26	+0.38	+6.29
Юань	6.6280	-0.19	+0.10	-0.37	-4.56
Рубль	59.2345	-0.24	+1.76	+1.87	-3.74

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 8 листопада 2017 включно)



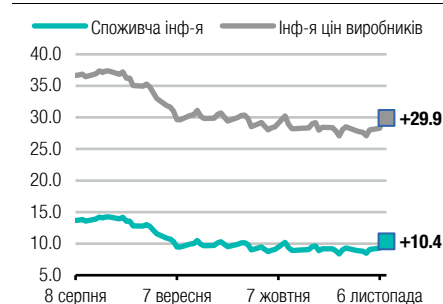
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 8 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

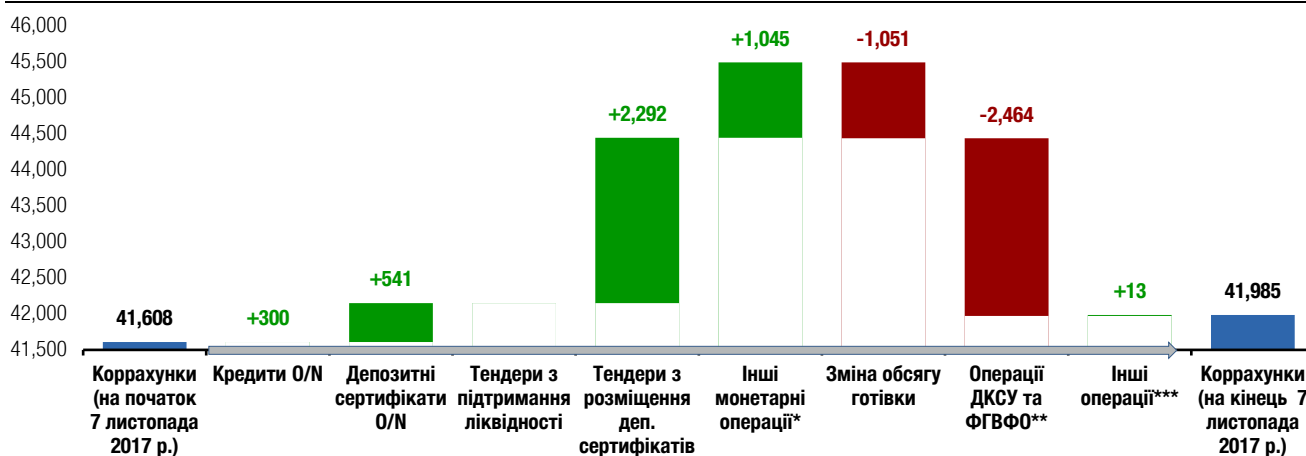
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 8 листопада 2017 включно)



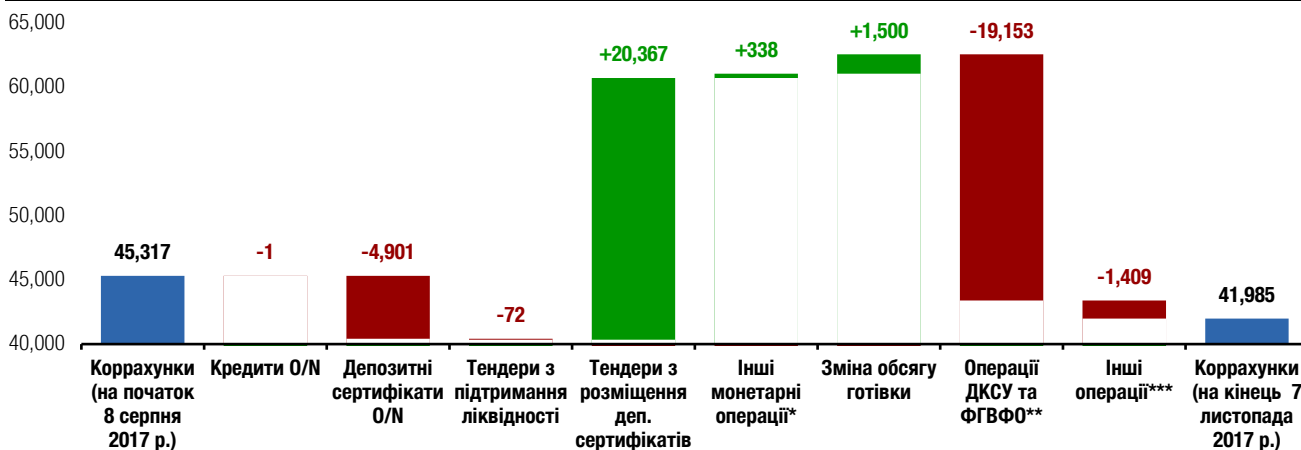
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



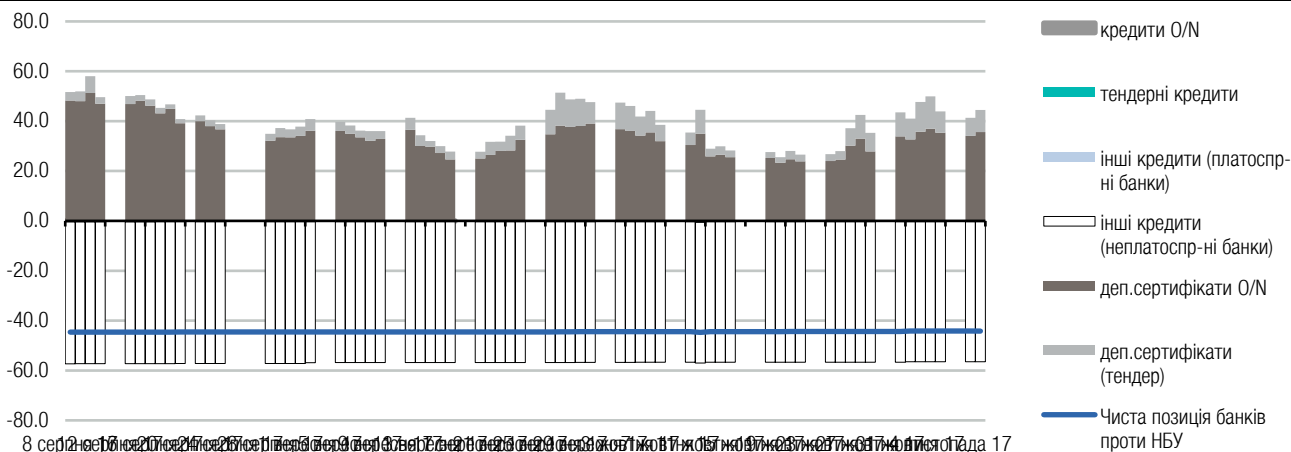
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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)



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.patlavskyi@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
evgeniya.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.

