

Фінансовий щоденник

Незначне відновлення ліквідності

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 10 ЛИСТОПАДА 2017

Внутрішня ліквідність

2

Незначне відновлення ліквідності

2

Попри очікування подальшого скорочення ліквідності, яке могло відбутися через завершення операції СВОП на суму майже 2,5 млрд грн, за підсумками середи відбулося хоч і не суттєве, але зростання ліквідності. НБУ вочевидь викупив чергову порцію валюти, скоротивши негативний вплив повернення коштів за операцією СВОП і зменшивши відтік за іншими монетарними операціями до 1.53 млрд грн. Приріст ліквідності забезпечили автономні чинники, оскільки Держказначейство здійснило значно більші витрати, ніж зібрало коштів на свої рахунки -- аж на 3.37 млрд грн. Однак до негативного впливу монетарних операцій додався відтік у готівку в сумі 1.08 млрд грн.

2

Валютний ринок

3

Гривня на підйомі

3

Після посилення протягом трьох попередніх торгових сесій гривня зміцнилася і у четвер -- на 0.3%, до 26.5586 грн/дол. Укріпленню гривні сприяло уповільнення інфляції до 14.6% р/р у жовтні, з 16.4% у вересні. Додаткової підтримки національній валюті надала слабкість американського долара на світових валютних ринках. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.84 гривень, продаж становив 26.67 грн/дол. Торгово-зважений індекс (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.02% -- до 106.89. У річному вираженні торгово-зважений індекс гривні на 3.32% нижчий за показник у 110.56 р/р. Хоча зі зниженням інфляції купівельна спроможність гривні підвищилася, торгово-зважені індекси (очищені на індекси споживчих цін та індекс цін виробників промислової продукції) показують, що гривня продовжує залишатися переоціненою валютою.

3

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 9 листопада 2017
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 9 листопада 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.00	+40bp	+140bp
Коррахунки банків (млн грн)	38,186	-9.05	-23.22
Деп.сертифікати (млн грн)	37,505	+14.32	-39.74

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.5525	-0.35	-2.02
Обсяг торгів (млн дол)	189.11	-6.72	+11.50
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.886	+0.20	-1.03
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.736	+0.20	-2.16

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	447bp	-7bp	-206bp
--------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,584.62	-0.38	+15.45
Індекс MSCI EM	1,133.78	-0.08	+31.49
Індекс долару США (DXY)	94.444	-0.44	-7.60
Курс долар США / євро	1.1642	+0.41	+10.70
Нафта WTI (долар/барель)	57.17	+0.63	+6.42
Нафта Brent (долар/барель)	63.93	+0.69	+12.51
Індекс CRB	191.87	-0.01	-0.33
Золото (долар/унція)	1,285.13	+0.30	+11.53

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

Внутрішня ліквідність

Незначне відновлення ліквідності

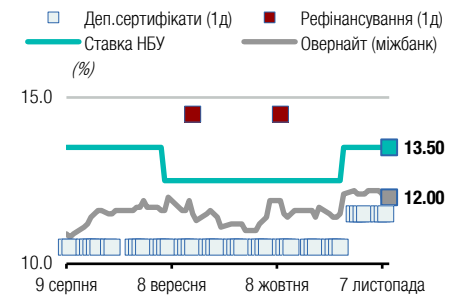
Попри очікування подальшого скорочення ліквідності, яке могло відбутися через завершення операції СВОП на суму майже 2,5 млрд грн, за підсумками середи відбулося хоч і не суттєве, але зростання ліквідності. НБУ вочевидь викупив чергову порцію валюти, скоротивши негативний вплив повернення коштів за операцією СВОП і зменшивши відтік за іншими монетарними операціями до 1.53 млрд грн. Приріст ліквідності забезпечили автономні чинники, оскільки Держказначейство здійснило значно більші витрати, ніж зібрало коштів на свої рахунки -- аж на 3.37 млрд грн. Однак до негативного впливу монетарних операцій додався відтік у готівку в сумі 1.08 млрд грн.

За результатами грошових потоків середі загальний обсяг ліквідності зріс на 0.90 млрд грн -- зі значним переміщенням коштів у депозитні сертифікати. НБУ розмістив усього лиш 0.30 млрд грн 3-місячних інструментів за ставкою 15.25%, тоді як основний приріст стосувався депсертифікатів овернайт, обсяг яких в обігу зріс на 4.40 млрд грн, до 12.69 млрд грн. У підсумку, загальний обсяг депсертифікатів в обігу зріс на 4.70 млрд грн, тоді як залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротились на 3.80 млрд грн.

Погляд ICU: Значне переміщення коштів у депозитні сертифікати буде короточасним -- імовірно вже учора вони повернулися на коррахунки внаслідок погашення як сертифікатів ОН, так і двотижневих інструментів. Так само і зростання ліквідності не триватиме довго: притік коштів від НБУ через валютний ринок і від Держказначейства через збільшення витрат компенсуватимуть відтік коштів.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 9 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 9 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	12.00	+40bp	-10bp	+10bp	+140bp
O/N \$ swap	12.08	+40bp	-67bp	-54bp	+61bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	38,186	-9.05	-5.17	-10.01	-23.22
ДепСерт ³	37,505	+14.32	+1.36	+23.15	-39.74
Всього	75,691	+1.20	-2.04	+3.84	-32.40

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Банки	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Резид-ти	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Нерез-ти ⁴	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Всього	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	15.74	+109bp	-63bp	+335bp	-657bp
3 місяців	14.76	+7bp	-18bp	+245bp	-730bp
6 місяців	12.58	+9bp	-9bp	+31bp	-546bp
1 рік	11.66	+2bp	+1bp	+3bp	-433bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	447	-7bp	+7bp	-3bp	-206bp
----------	-----	------	------	------	--------

Нотатки: [1] облікова ставка НБУ; [2] залишок резервних грошей на коррахунках банків в НБУ; [3] залишок депозитних сертифікатів НБУ; [4] нерезиденти.

Джерело: Bloomberg, ICU.

Валютний ринок

Гривня на підйомі

Після посилення протягом трьох попередніх торгових сесій гривня зміцнилася і у четвер -- на 0.3%, до 26.5586 грн/дол. Укріпленню гривні сприяло уповільнення інфляції до 14.6% р/р у жовтні, з 16.4% у вересні. Додаткової підтримки національній валюті надала слабкість американського долара на світових валютних ринках. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.84 гривень, продаж становив 26.67 грн/дол. Торгово-зважений індекс (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.02% -- до 106.89. У річному вираженні торгово-зважений індекс гривні на 3.32% нижчий за показник у 110.56 р/р. Хоча зі зниженням інфляції купівельна спроможність гривні підвищилася, торгово-зважені індекси (очищені на індекси споживчих цін та індекс цін виробників промислової продукції) показують, що гривня продовжує залишатися переоціненою валютою.

Американський долар торгувався нижче проти кошика інших світових валют, перебуваючи під впливом негативної статистики щодо ринку праці. За даними опублікованого у четвер звіту кількість первинних заявок на допомогу з безробіття минулого тижня піднялася більше ніж очікувалося, що знизило оптимізм інвесторів стосовно стану ринку праці. Крім того, у четвер стало відомо, що імплементація податкової реформи у США переноситься на початок 2019 року, що спричинило додатковий тиск на долар. Таким чином, у четвер індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 94.42-94.96 і опустився на 0.4%, до 94.44.

Після виходу оновленого прогнозу щодо зростання економіки Єврозони єдина європейська валюта посилилася на 0.4%, до 1.1642 дол/євро. Єврокомісія очікує, що економіка зони євро збільшиться на 2.2% та 2.1% у 2017 та 2018 роках відповідно, тоді як ще у травні ріст очікувався на рівні 1.7% та 1.8%. Крім того, представник ЄЦБ заявив, що регулятор буде продовжувати заходи стимулювання, поки економіка не почне зростати самостійно.

Юань послабився на 0.2%, до 6.6402 юань/дол, оскільки центральний банк Китаю понизив базовий обмінний курс на 0.07%, до 6.6325 юань/дол. Негативний вплив на китайську валюту мало також прискорення інфляції до 1.9% у жовтні, з 1.6% у вересні. Російський рубль намагався знайти напрямок руху проти долара. Ціни на нафту, які дещо стабілізувалися у четвер, не мали значного впливу на рубль. Однак на російському валютному ринку продовжує зберігатися підвищений попит на долар, оскільки російські компанії мають у листопаді-грудні виплатити великі обсяги за зовнішніми боргами.

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

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

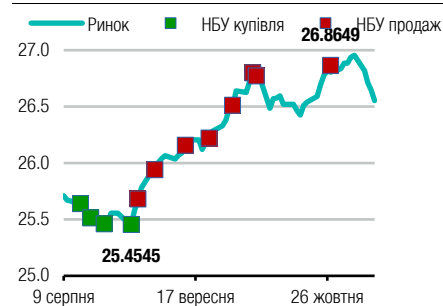
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 9 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	26.5525	-0.35	-1.43	+0.25	-2.02
Долар ¹	94.444	-0.44	-0.25	+0.82	-7.60
Євро	1.1642	+0.41	-0.14	-0.83	+10.70
Ієна	113.4700	-0.35	-0.53	+0.70	-2.98
Фунт ²	1.3145	+0.22	+0.66	+0.02	+6.52
Юань	6.6402	+0.18	+0.47	+0.23	-4.39
Рубль	59.2864	+0.09	+1.88	+1.71	-3.66

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 9 листопада 2017 включно)



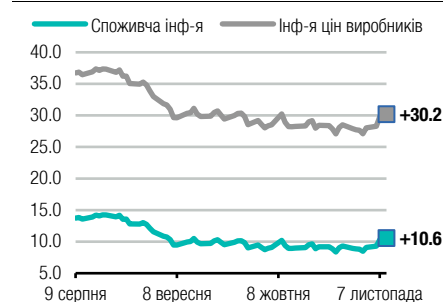
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 9 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

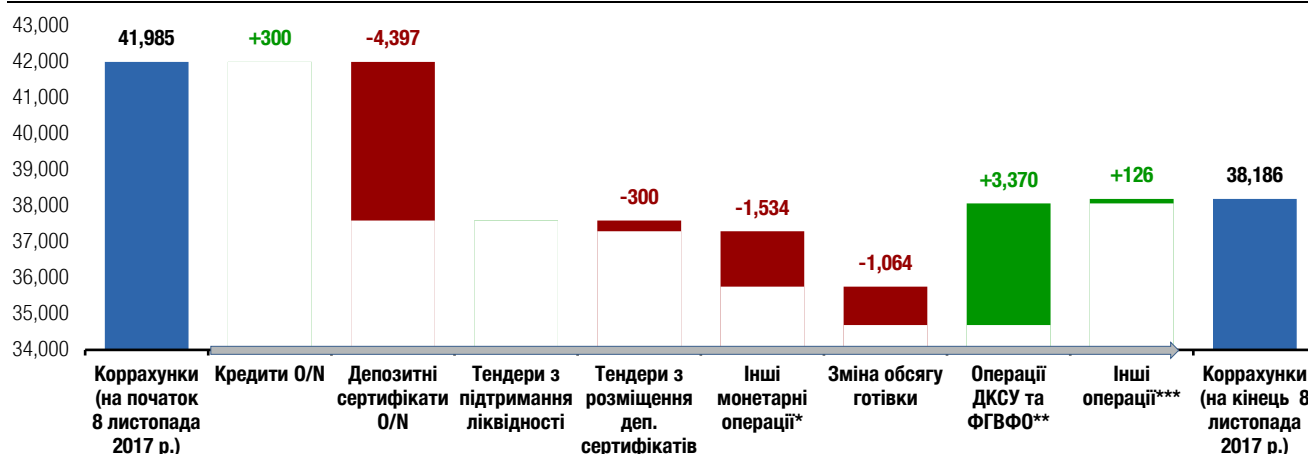
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 9 листопада 2017 включно)



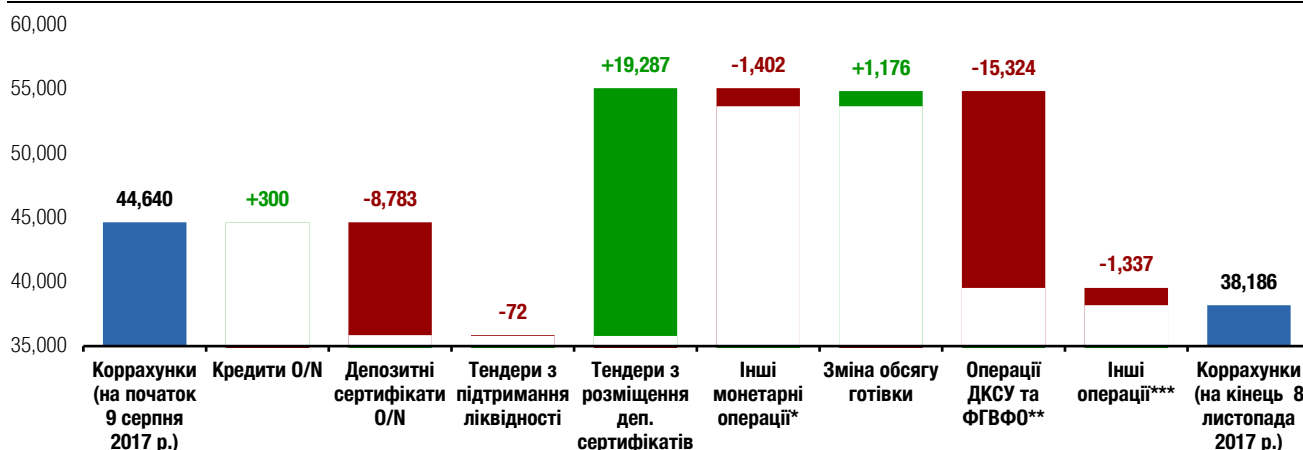
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



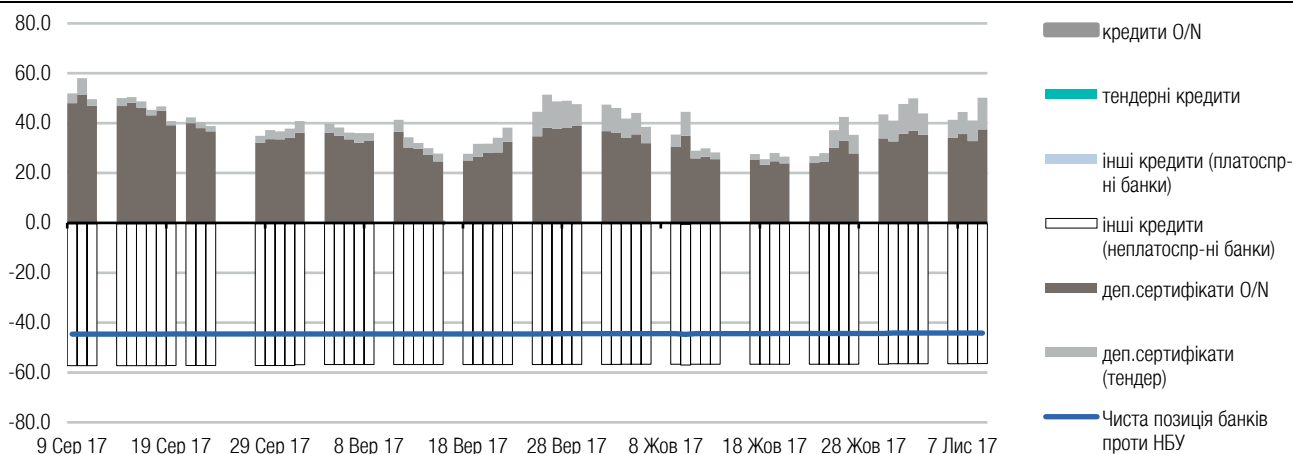
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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
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.

