

Фінансовий щоденник

Гривня дорожче за 26.5/USD

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність стабільна2

Протягом минулого тижня ліквідність залишалась стабільною із незначними коливаннями біля позначки у 75 млрд грн. В результаті минулий тиждень завершився зростанням ліквідності на 0.33 млрд грн, до 75.63 млрд. Однак минулої п'ятниці відбулось значне переміщення коштів з депозитних сертифікатів у резервні гроші -- у сумі 9.57 млрд грн. Банки отримали 3.82 млрд погашення двотижневих депсертифікатів, а також зменшили вкладення в інструменти овернайт -- на 5.75 млрд грн. Тож у підсумку залишки коштів на коррахунках банків у НБУ збільшилися на 9.89 млрд грн. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня дорожче за 26.5/USD3

Незважаючи на помірне зростання долара США на світових ринках, гривня продовжує зміцнюватися на початку тижня. Попит на неї зберігається, що, відповідно, змушує гравців ринку продавати валюту. Так, за результатами торгів у понеділок, національна валюта піднялася на 0.1%, до 26.488 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.73 грн, продаж становив 26.57 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) збільшився на 0.1% -- до 107.05. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.93% нижчий за показник у 110.74 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ВІВТОРОК, 14 Листопада 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 13 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 13 листопада 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.30	-20bp	+170bp
Коррахунки банків (млн грн)	46,670	+26.90	-6.16
Деп.сертифікати (млн грн)	28,962	-24.83	-53.47

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.5100	+0.00	-2.18
Обсяг торгів (млн дол)	153.91	-38.68	-9.26
Індекс гривні (реальний, ІЦД)	107.052	+0.10	-0.88
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.993	+0.10	-2.01

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	440bp	-6bp	-213bp
--------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,584.84	+0.10	+15.45
Індекс MSCI EM	1,123.26	-0.46	+30.27
Індекс долару США (DXY)	94.490	+0.10	-7.55
Курс долар США / євро	1.1667	+0.02	+10.93
Нафта WTI (долар/барель)	56.76	+0.04	+5.66
Нафта Brent (долар/барель)	63.16	-0.57	+11.16
Індекс CRB	191.45	-0.10	-0.55
Золото (долар/унція)	1,278.37	+0.23	+10.94

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність стабільна

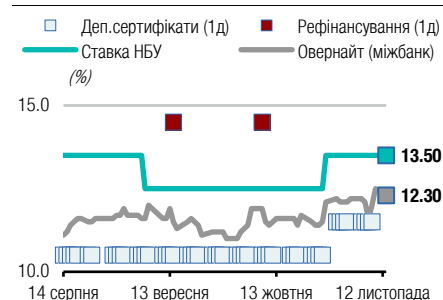
Протягом минулого тижня ліквідність залишалась стабільною із незначними коливаннями біля позначки у 75 млрд грн. В результаті минулий тиждень завершився зростанням ліквідності на 0.33 млрд грн, до 75.63 млрд. Однак минулої п'ятниці відбулось значне переміщення коштів з депозитних сертифікатів у резервні гроші -- у сумі 9.57 млрд грн. Банки отримали 3.82 млрд погашення двотижневих депсертифікатів, а також зменшили вкладення в інструменти овернайт -- на 5.75 млрд грн. Тож у підсумку залишки коштів на коррахунках банків у НБУ збільшились на 9.89 млрд грн.

Зростання ліквідності забезпечили автономні чинники, оскільки саме вони (попри вилучення резервних грошей у готівку) спричинили відтік у сумі 1.59 млрд грн. Але Держказначейство здійснило витрат на 1.91 млрд грн більше, ніж отримало на свої рахунки.

Погляд ICU: Акумуляування коштів на коррахунках могло відбуватися з метою забезпечення рівня обов'язкових резервів, а також підготовкою до сплати квартальних податкових платежів. Тому стабілізація та зростання ліквідності є короткостроковою, і вже учора міг відбутися значний відтік на бюджетні рахунки. Без значного притоку від Держказначейства впродовж цього тижня може відбутися значне скорочення ліквідності та зростання вартості ресурсу на міжбанківському ринку.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 13 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 13 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	12.30	-20bp	+10bp	+70bp	+170bp
O/N \$ swap	12.42	-9bp	-8bp	+0bp	+95bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	46,670	+26.90	+11.69	-4.07	-6.16
ДепСерт ³	28,962	-24.83	-15.01	+13.23	-53.47
Всього	75,632	+0.43	-0.30	+1.90	-32.45

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	313,367	-0.05	-0.54	+1.58	+81.83
Резид-ти	21,800	+0.10	-2.11	-3.94	-7.56
Нерез-ти ⁴	5,300	-0.17	+10.88	+74.21	-16.56
Всього	701,922	-0.02	-0.24	+0.91	+27.50

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	14.89	-98bp	+4bp	+304bp	-742bp
3 місяців	14.78	-47bp	+3bp	+229bp	-728bp
6 місяців	12.60	-2bp	+4bp	+44bp	-544bp
1 рік	11.65	-13bp	+3bp	-10bp	-434bp

РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	440	-6bp	+0bp	-14bp	-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 дорожче за 26.5/USD

Незважаючи на помірне зростання долара США на світових ринках, гривня продовжує зміцнюватися на початку тижня. Попит на неї зберігається, що, відповідно, змушує гравців ринку продавати валюту. Так, за результатами торгів у понеділок, національна валюта піднялася на 0.1%, до 26.488 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.73 грн, продаж становив 26.57 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) збільшився на 0.1% -- до 107.05. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.93% нижчий за показник у 110.74 p/p.

Після зниження на 0.6% за результатами торгів минулого тижня, у понеділок американський долар незначно посилювався. За відсутності важливих новин, це було скоріше зростання в рамках корекції, тоді як інвестори все ще спостерігають за подіями навколо впровадження податкової реформи. Таким чином, за підсумками понеділка індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 94.401-94.641 та збільшився на 0.1%, до 94.49.

Єдина європейська валюта дешевшала протягом торгової сесії проти американського долара. Євро традиційно рухався обернено до американської валюти, проте, до кінця торгової сесії дещо відновився та за результатами понеділка торгувався у діапазоні 1.1638-1.1675 дол./євро, залишившись на позначці минулого дня у 1.1667 дол./євро. Китайський юань був стабільним проти долара та знаходився в діапазоні 6.6338 - 6.6517 юань/дол.

Російська валюта продовжує дешевшати проти долара США, не зважаючи на досить високі ціни на нафту. Високий попит на іноземну валюту грає проти рубля та знижує його котирування. Однак у другій половині листопада, із початком податкового періоду, є імовірність того, що російська валюта відіграє втрачені позиції. За результатами понеділка рубль перебував у діапазоні 58.9905-59.5991 руб/дол та опустився на 0.4%, до 59.3955 руб/дол.

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

Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737

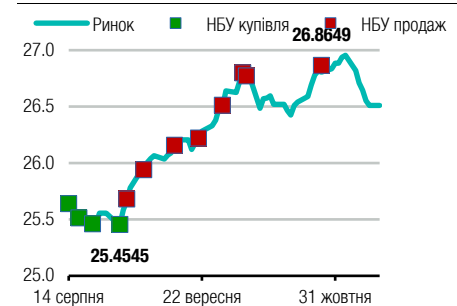
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 13 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	26.5100	+0.00	-1.16	-0.04	-2.18
Долар ¹	94.490	+0.10	-0.28	+1.50	-7.55
Євро	1.1667	+0.02	+0.49	-1.29	+10.93
Ієна	113.6200	+0.08	-0.08	+1.61	-2.86
Фунт ²	1.3116	-0.61	-0.42	-1.27	+6.29
Юань	6.6405	-0.01	+0.10	+0.93	-4.38
Рубль	59.3955	+0.40	+1.92	+3.58	-3.48

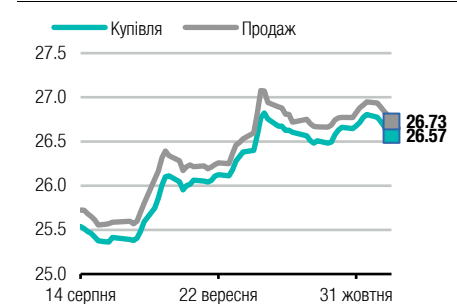
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 13 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 13 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

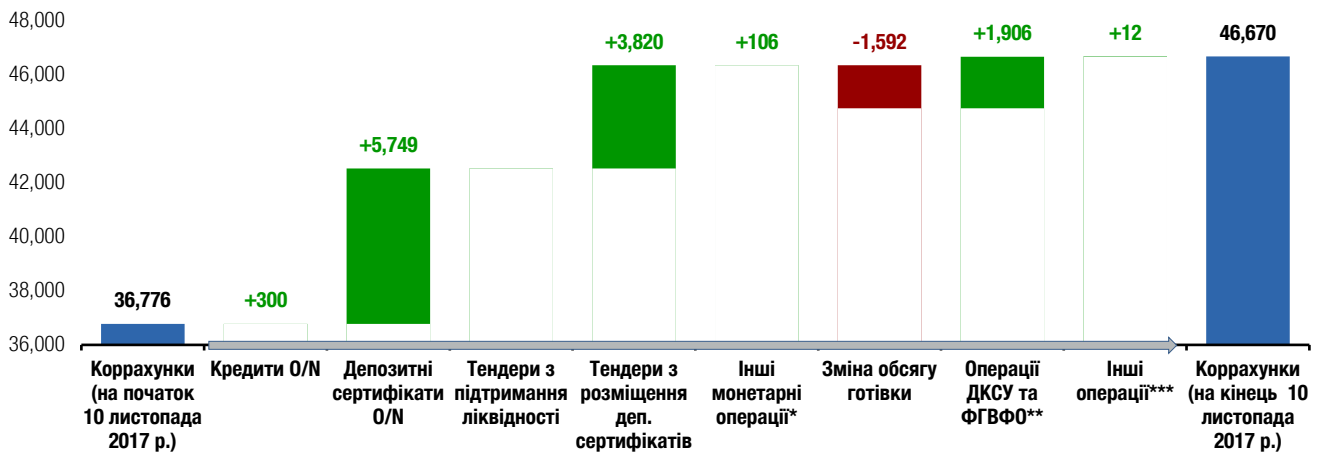
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 13 листопада 2017 включно)



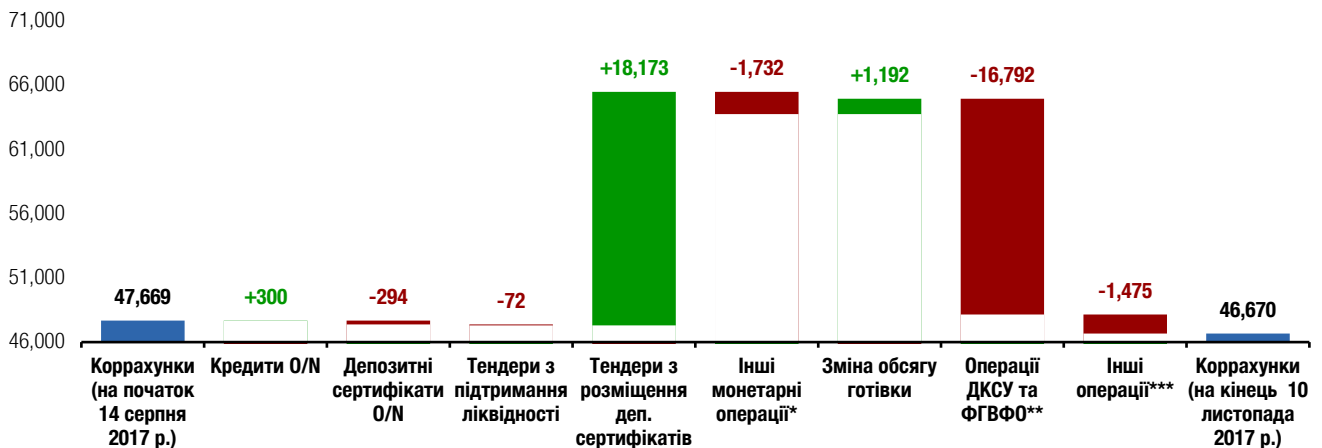
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



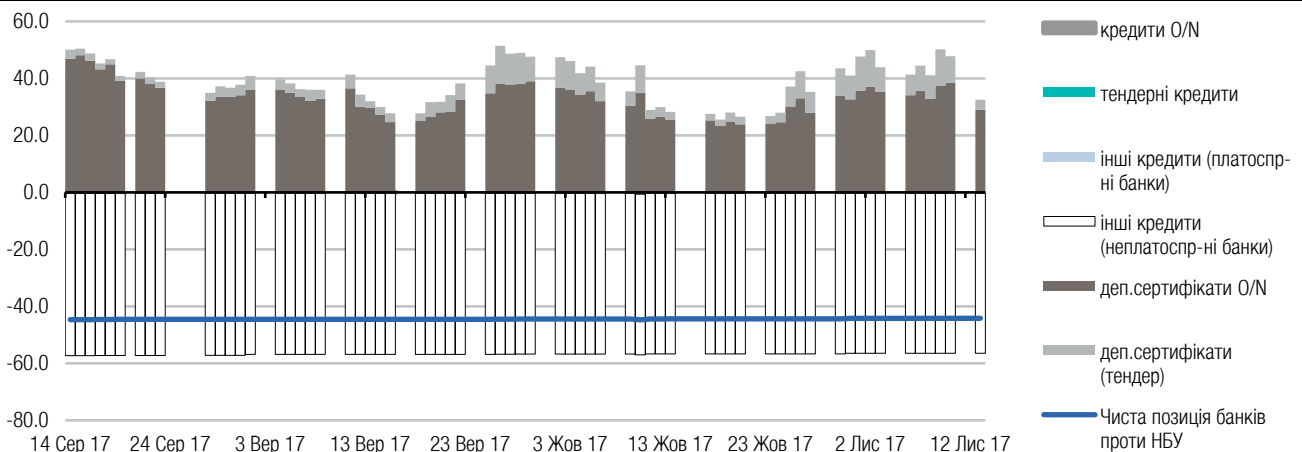
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.