

Фінансовий щоденник

Ліквідність залишається стабільною

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 15 Листопада 2017

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність залишається стабільною 2

У перший день тижня загальний обсяг банківської ліквідності (без врахування портфелю ОВДП) залишався практично незмінним, скоротившись лише на 0.09 млрд грн, до 75.54 млрд. При цьому, банки продовжували зберігати кошти на коррахунках у НБУ, зменшуючи вкладення у депозитні сертифікати. Баланс автономних чинників становив мінус 0.12 млрд грн, але 0.03 млрд було компенсовано НБУ через кредити овернайт двом банкам. Варто зазначити, що операції банків з готівкою збалансувались практично до нуля, а відтік до Держказначейства теж був незначним і сформував практично весь відтік за автономними чинниками. **2**

Емітент наполягає на попередній кривій 2

Вдруге у листопаді емітент відмовився задовольняти попит на ОВДП, наполягаючи на рівнях доходності, які встановилися за результатами аукціону в останній день жовтня. Учора попит склав 200 млн грн за номіналом, що майже у 20 раз більше, ніж минулого тижня, однак рівень доходності зріс до 14.90%, що на 20 б.п. вище доходності за цим інструментом два тижні тому. Попит складався лише з однієї заявки. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня незначно послабилася..... 3

Тренд на зміцнення національної валюти змінився на торгах у вівторок, коли гривня знизилася на 0.03%, до 26.4964 грн/дол, не дивлячись на слабкість американської валюти на світових ринках. Послаблення було досить незначним і гривня лишилася дорожчою за 26.5 грн/дол. Проте, слід відзначити, що на початку торгів середньозважений курс національної валюти досягав 26.55 грн/дол. На локальному ринку попит на іноземну валюту піднявся і це спричинило незначне зниження гривні. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.72 гривень, продаж становив 26.53 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.07% -- до 107.13. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.24% нижчий за показник у 110.72 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 14 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 14 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	+0bp	+170bp
Коррахунки банків (млн грн)	47,556	+1.90	-4.37
Деп.сертифікати (млн грн)	27,983	-3.38	-55.04
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.4600	-0.19	-2.36
Обсяг торгів (млн дол)	195.34	+26.92	+15.17
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	107.132	+0.07	-0.80
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	165.116	+0.07	-1.93
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	435bp	-5bp	-218bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,578.87	-0.23	+15.19
Індекс MSCI EM	1,118.32	-0.44	+29.69
Індекс долару США (DXY)	93.827	-0.70	-8.20
Курс долар США / євро	1.1798	+1.12	+12.18
Нафта WTI (долар/барель)	55.70	-1.87	+3.69
Нафта Brent (долар/барель)	62.21	-1.50	+9.49
Індекс CRB	189.06	-1.25	-1.79
Золото (долар/унція)	1,280.40	+0.16	+11.12

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність залишається стабільною

У перший день тижня загальний обсяг банківської ліквідності (без врахування портфелю ОВДП) залишався практично незмінним, скоротившись лише на 0.09 млрд грн, до 75.54 млрд. При цьому, банки продовжували зберігати кошти на коррахунках у НБУ, зменшуючи вкладення у депозитні сертифікати. Баланс автономних чинників становив мінус 0.12 млрд грн, але 0.03 млрд було компенсовано НБУ через кредити овернайт двом банкам. Варто зазначити, що операції банків з готівкою збалансувались практично до нуля, а відтік до Держказначейства теж був незначним і сформував практично весь відтік за автономними чинниками.

Банки накопичили на коррахунках у НБУ 47.56 млрд грн, на 0.89 млрд більше ніж на початок тижня, але вкладення у депозитні сертифікати скоротились на 0.98 млрд грн, до 27.98 млрд. При цьому обсяг депозитних сертифікатів овернайт за підсумками понеділка скоротився до 0.98 млрд грн.

Погляд ICU: Ліквідність залишається стабільною, однак поточний тиждень може стати періодом із найнижчим рівнем цього показника у банківській системі цього року. Низький обсяг витрат бюджетів та відсутність відшкодування значних обсягів ПДВ можуть стати причиною чергового падіння ліквідності, хоч і короткострокового. Вилучення місцевими бюджетами депозитів з банків може додатково підсилити негативний тиск на ліквідність.

Емітент наполягає на попередній кривій

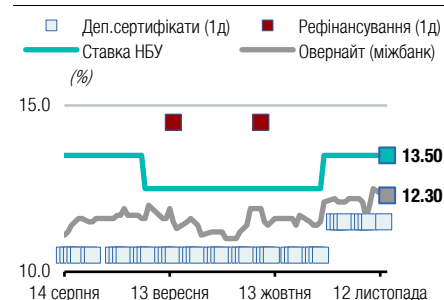
Вдруге у листопаді емітент відмовився задовольняти попит на ОВДП, наполягаючи на рівнях дохідності, які встановилися за результатами аукціону в останній день жовтня. Учора попит склав 200 млн грн за номіналом, що майже у 20 раз більше, ніж минулого тижня, однак рівень дохідності зріс до 14.90%, що на 20 б.п. вище дохідності за цим інструментом два тижні тому. Попит складався лише з однієї заявки.

Теперішні незначні обсяги виплат за ОВДП та висока вартість гривневого ресурсу через потребу у коштах для забезпечення сплати квартальних та щомісячних податків не сприяють збереженню поточного рівня дохідності за ОВДП. Уже другий тиждень поспіль банки подають заявки з дохідностями, вищими за попередній успішний аукціон.

Погляд ICU: Наступного тижня попит на гривневі ОВДП залишатиметься невисоким і дохідності знову можуть опинитися на рівнях, вищих за очікування Мінфіну. Однак основний попит зосередиться на 2-річних валютних ОВДП, дохідності за якими будуть аналогічними до попередніх розміщень цього року із можливою незначною зміною на кілька базисних пунктів. Найімовірніше, попит становитиме щонайменше 300 млн дол США, оскільки наступного тижня відбудеться погашення валютних облігацій та сплата доходу за цим інструментом, що у підсумку становитиме майже 288.69 млн дол. Але крім рефінансування виплат можуть бути й інші заявки на валютні облігації.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 14 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 14 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	+0bp	+20bp	+70bp	+170bp
O/N \$ swap	12.72	+10bp	+70bp	+0bp	+125bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	47,556	+1.90	+14.30	-2.24	-4.37
ДепСерт ³	27,983	-3.38	-21.49	+9.41	-55.04
Всього	75,539	-0.12	-2.21	+1.77	-32.54

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	313,286	-0.03	-0.50	+1.55	+81.79
Резид-ти	21,772	-0.13	-1.19	-4.06	-7.68
Нерез-ти ⁴	5,299	-0.02	+10.85	+74.18	-16.58
Всього	701,814	-0.02	-0.19	+0.89	+27.48

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	17.91	+302bp	+190bp	+606bp	-440bp
3 місяців	15.81	+103bp	-97bp	+331bp	-626bp
6 місяців	13.09	+49bp	+36bp	+93bp	-495bp
1 рік	11.94	+29bp	+20bp	+19bp	-405bp

РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	435	-5bp	-11bp	-19bp	-218bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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 незначно послабилася

Тренд на зміцнення національної валюти змінився на торгах у вівторок, коли гривня знизилася на 0.03%, до 26.4964 грн/дол, не дивлячись на слабкість американської валюти на світових ринках. Послаблення було досить незначним і гривня лишилася дорожчою за 26.5 грн/дол. Проте, слід відзначити, що на початку торгів середньозважений курс національної валюти досягав 26.55 грн/дол. На локальному ринку попит на іноземну валюту піднявся і це спричинило незначне зниження гривні. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.72 гривень, продаж становив 26.53 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.07% -- до 107.13. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.24% нижчий за показник у 110.72 р/р.

Після незначного зміцнення напередодні, у вівторок долар США значно знижувався протягом торгової сесії. Невизначеність стосовно майбутнього податкової реформи не додавала підтримки зеленому, а крім того ще і європейська валюта домінувала протягом торгового дня. При цьому, виробнича інфляція у США в жовтні склала 0.4% і перевищила прогнози, а базова виробнича інфляція -- 2.4% за річною ставкою (проти очікування у 2.3%). Однак ці дані не вплинули на курс валюти. Таким чином, за підсумками вівторка індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.746-94.542 та зменшився на 0.7%, до 93.827.

Єдина європейська валюта швидко зростала протягом торгової сесії завдяки позитивним макроекономічним даним. Так, зростання Єврозони та Європейського союзу у третьому кварталі підтверджено на рівні 0.6% до попереднього кварталу. Значним було зростання найбільшої економіки Європи – Німеччини, де воно склало 0.8%. Відповідно, євро торгувався в діапазоні 1.1662-1.1805 дол/євро та зміцнився на 1.1%, до 1.1798. Китайський юань посилювався проти долара за рахунок слабкості останнього навіть не зважаючи на уповільнення темпів зростання виробництва та роздрібних продажів. Отже, юань знаходився в діапазоні 6.6349 - 6.6441 юань/дол та зріс на 0.1%, до 6.6361.

Зниження цін на нафту тиснули на російська валюту, яка опускалася проти долара США на торгах у вівторок. На локальному ринку попит на іноземну валюту серйозний, у тому числі й у зв'язку з виплатами за зовнішніми боргами російських корпорацій. На додачу до цього, Росстат оцінив зростання ВВП у третьому кварталі на рівні 1.8% рік до року, порівняно з 2.5% у другому кварталі. Відповідно, російський рубль знаходився в діапазоні 59.2991-60.5 руб/дол та послабився на 1.8%, до 60.4639 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 14 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	26.4600	-0.19	-0.94	-0.23	-2.36
Долар ¹	93.827	-0.70	-1.14	+0.79	-8.20
Євро	1.1798	+1.12	+1.82	-0.19	+12.18
Ієна	113.4600	-0.14	-0.48	+1.47	-2.99
Фунт ²	1.3165	+0.37	-0.01	-0.90	+6.69
Юань	6.6361	-0.07	-0.07	+0.86	-4.45
Рубль	60.4639	+1.80	+1.83	+5.45	-1.74

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 14 листопада 2017 включно)



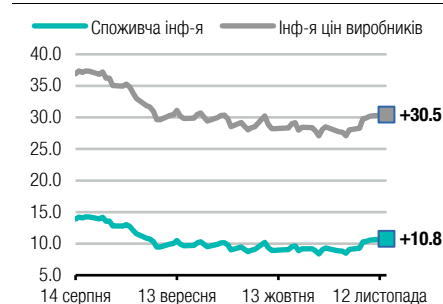
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 14 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

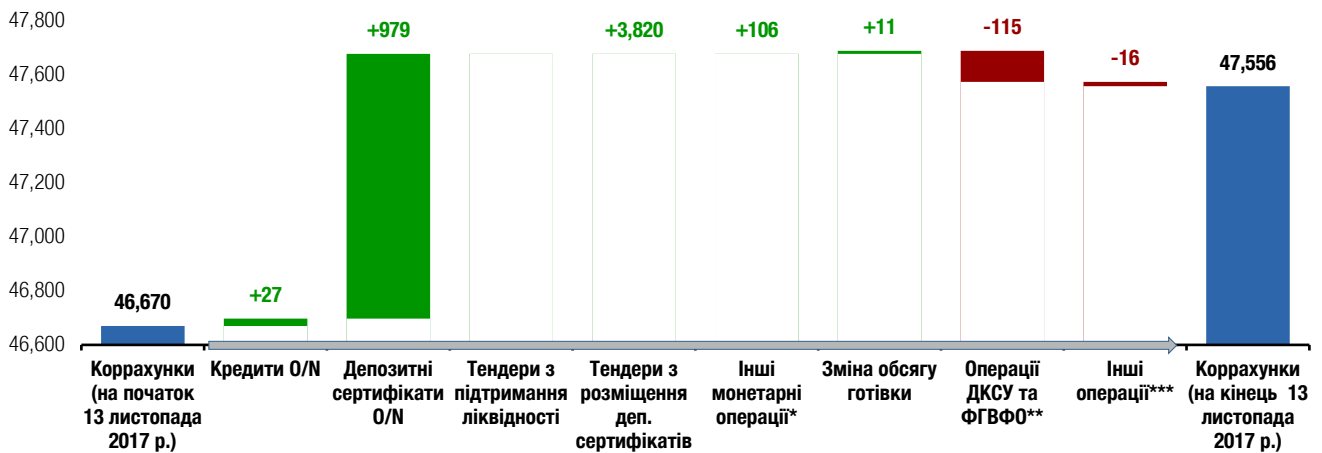
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 14 листопада 2017 включно)



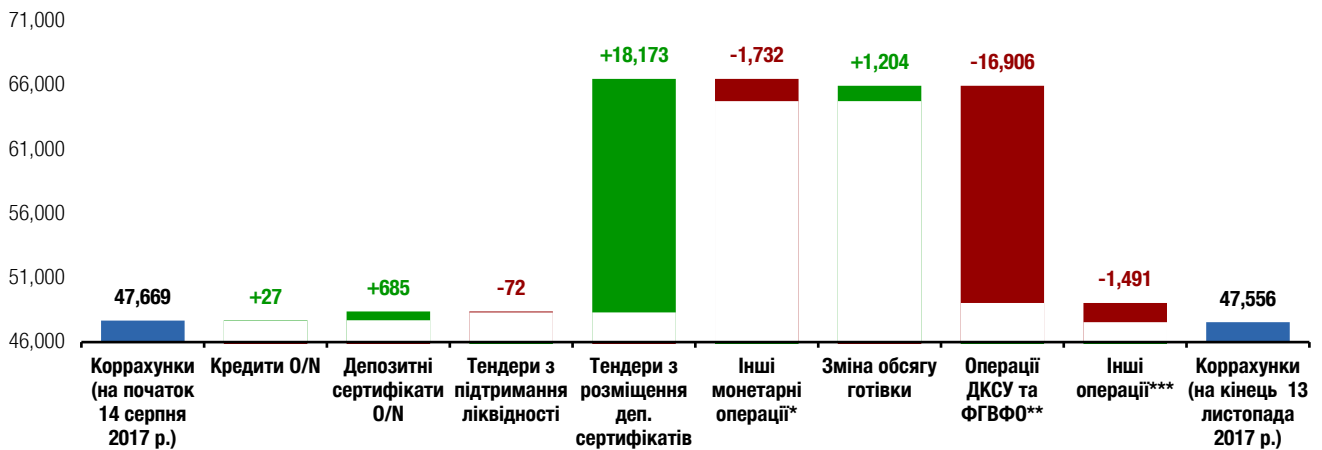
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



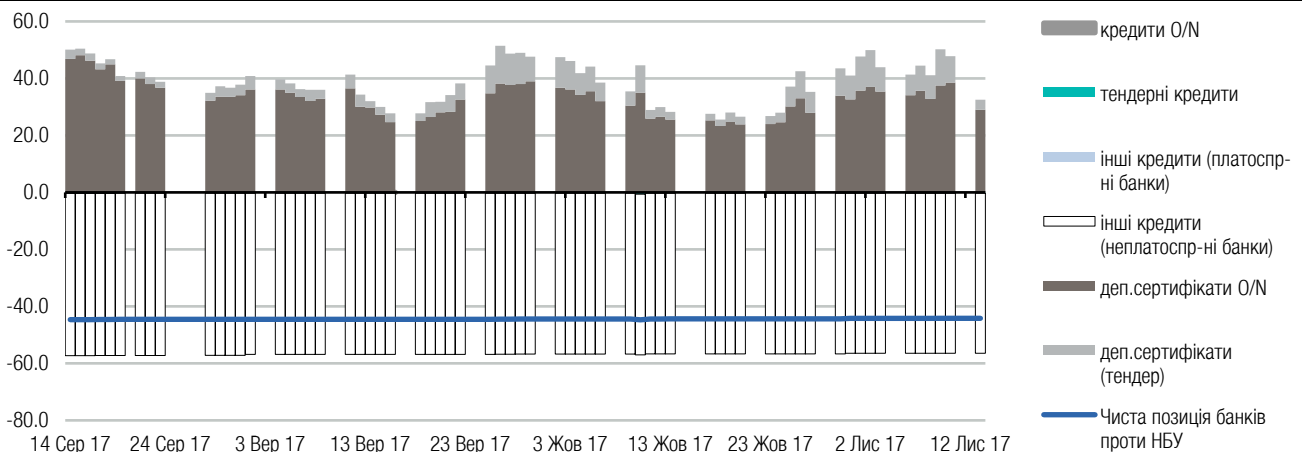
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.