

Фінансовий щоденник

Гривня стабільна

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність прямує до річного мінімуму2

У вівторок відтік коштів до бюджету очікувано зріс і в підсумку Держказначейство абсорбувало 1.90 млрд грн. Разом з 0.26 млрд відтоку у готівку та 0.02 млрд притоку за іншими операціями, відтік за автономними чинниками склав 2.14 млрд грн. Додатково два банки повернули НБУ 0.03 млрд овернайт кредитів, тож загальне скорочення ліквідності у вівторок склало 2.17 млрд грн. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня стабільна3

Гривня залишалася стабільною проти американського долара, зміцнившись у середу на 0.05%, до 26.4822 грн/дол. Українська валюта отримала підтримку завдяки слабкому долару на світових валютних ринках, а також періоду податкових платежів, який стартував на початку цього тижня. Варто зазначити, що рівень ліквідності у банківській системі знизився до майже річного мінімуму (див. коментар про ліквідність). Враховуючи низький рівень цього показника та підвищений попит на гривню серед експортерів можна очікувати, що гривня продовжить зміцнюватися на цьому тижні. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.74 гривень, продаж становив 26.55 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.17% -- до 106.95. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.24% нижчий за показник у 108.29 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ЧЕТВЕР, 16 Листопада 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 15 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 15 листопада 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.00	+70bp	+240bp
Корражунки банків (млн грн)	47,666	+0.23	-4.15
Деп. сертифікати (млн грн)	25,706	-8.14	-58.70
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.4800	+0.08	-2.29
Обсяг торгів (млн дол)	202.24	+3.53	+19.24
Індекс гривні (реальний, ІЦІ)	106.950	-0.17	-0.97
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.836	-0.17	-2.10
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	438bp	+3bp	-215bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,564.62	-0.55	+14.55
Індекс MSCI EM	1,111.12	-0.64	+28.86
Індекс долару США (DXY)	93.813	-0.01	-8.22
Курс долар США / євро	1.1791	-0.06	+12.11
Нафта WTI (долар/барель)	55.33	-0.66	+3.00
Нафта Brent (долар/барель)	61.87	-0.55	+8.89
Індекс CRB	188.64	-0.22	-2.01
Золото (долар/унція)	1,278.09	-0.18	+10.92

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність прямує до річного мінімуму

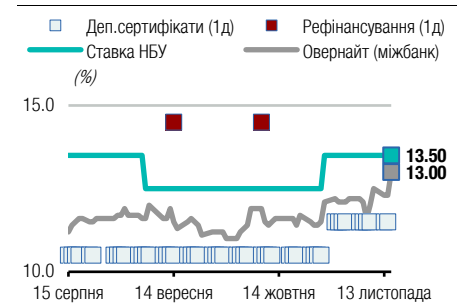
У вівторок відтік коштів до бюджету очікувано зріс і в підсумку Держказначейство абсорбувало 1.90 млрд грн. Разом з 0.26 млрд відтоку у готівку та 0.02 млрд притоку за іншими операціями, відтік за автономними чинниками склав 2.14 млрд грн. Додатково два банки повернули НБУ 0.03 млрд овернайт кредитів, тож загальне скорочення ліквідності у вівторок склало 2.17 млрд грн.

При цьому залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зросли на 0.11 млрд, до 47.67 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати скоротились на 2.28 млрд, до 25.71 млрд грн. Обсяг депсертифікатів ОН практично не змінився, збільшившись на 0.01 млрд, до 2.58 млрд грн, а скорочення депсертифікатів в обігу відбулось за рахунок скорочення вкладень у двотижневі інструменти на 2.29 млрд грн.

Погляд ICU: Скорочення ліквідності відбувається під тиском сплати квартальних податків, що поступово збільшується. За підсумками вівторка ліквідність наблизилась до річного мінімуму, і знаходилась усього лиш на 0.48 млрд грн вище цього значення. Відшкодування ПДВ учора було незначним, тож за підсумками середи ліквідність найімовірніше знову скоротиться і буде зафіксовано черговий мінімум цього року. Якщо обсяг витрат бюджетів не зростатиме аналогічно до збору податків, а також не здійснюватиметься цього тижня відшкодування ПДВ у значних обсягах -- у такому разі до кінця тижня ліквідність може опуститися нижче мінімуму 2016 року, що теж буде зафіксований наприкінці листопада після сплати квартальних податків.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 15 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 15 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
О/Н ставка	13.00	+70bp	+140bp	+140bp	+240bp
О/Н \$ swap	12.59	+25bp	+74bp	+0bp	+112bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	47,666	+0.23	+13.53	-2.02	-4.15
ДепСерт ³	25,706	-8.14	-21.65	+0.50	-58.70
Всього	73,372	-2.87	-1.90	-1.15	-34.47

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	313,372	+0.03	-0.41	+1.58	+81.84
Резид-ти	21,743	-0.13	-0.58	-4.19	-7.80
Нерез-ти ⁴	5,299	+0.00	+10.85	+74.18	-16.58
Всього	701,879	+0.01	-0.13	+0.90	+27.50

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	15.80	-210bp	+115bp	+396bp	-651bp
3 місяців	15.11	-69bp	+42bp	+262bp	-695bp
6 місяців	12.74	-35bp	+25bp	+58bp	-531bp
1 рік	11.76	-17bp	+13bp	+2bp	-423bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	438	+3bp	-17bp	-16bp	-215bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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 стабільна

Гривня залишалася стабільною проти американського долара, зміцнившись у середу на 0.05%, до 26.4822 грн/дол. Українська валюта отримала підтримку завдяки слабкому долару на світових валютних ринках, а також періоду податкових платежів, який стартував на початку цього тижня. Варто зазначити, що рівень ліквідності у банківській системі знизився до майже річного мінімуму (див. коментар про ліквідність). Враховуючи низький рівень цього показника та підвищений попит на гривню серед експортерів можна очікувати, що гривня продовжить зміцнюватися на цьому тижні. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.74 гривень, продаж становив 26.55 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.17% -- до 106.95. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.24% нижчий за показник у 108.29 р/р.

Американський долар отримав підтримку завдяки солідній макроекономічній статистиці: роздрібні продажі в США у жовтні виросли сильніше ніж очікувалося, а базова інфляція за той же місяць прискорилося до 1.8% р/р. Однак, незважаючи на сильні макроекономічні показники, долар торгувався нижче проти кошика інших світових валют через сумніви інвесторів стосовно спроможності республіканців впровадити скорочення податків на доходи підприємств уже цього року. До кінця торгової сесії індекс американського долара (DXY) відновив втрачені позиції та закотився на позначці 93.81, перебуваючи протягом торгової сесії у діапазоні 93.40-93.93.

Євро послабився на 0.1%, до 1.1791 дол/євро, досягавши протягом торгової сесії максимуму за місяць. Китайський юань зміцнився на 0.2%, до 6.624 юань/дол, отримавши також підтримку завдяки рішенню центрального банку країни підвищити базовий обмінний курс на 0.2%, до 6.6263 юань/дол.

Незважаючи на падіння цін на нафту та побоювання інвесторів стосовно можливого введення нових санкцій проти РФ, російський рубль зміцнився на 0.4%, 60.2165 руб/дол. Посилення відбулося в рамках корекції у парі USD/RUB, оскільки у вівторок російська валюта впала проти долара на 1.8%.

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

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

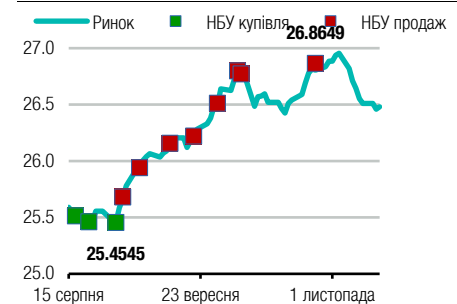
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 15 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	26.4800	+0.08	-0.62	-0.15	-2.29
Долар ¹	93.813	-0.01	-1.11	+0.78	-8.22
Євро	1.1791	-0.06	+1.69	-0.25	+12.11
Ієна	112.8800	-0.51	-0.87	+0.95	-3.49
Фунт ²	1.3171	+0.05	+0.42	-0.86	+6.73
Юань	6.6240	-0.18	-0.06	+0.67	-4.62
Рубль	60.2165	-0.41	+1.66	+5.01	-2.15

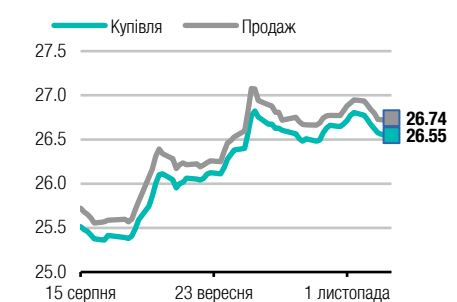
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 15 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 15 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

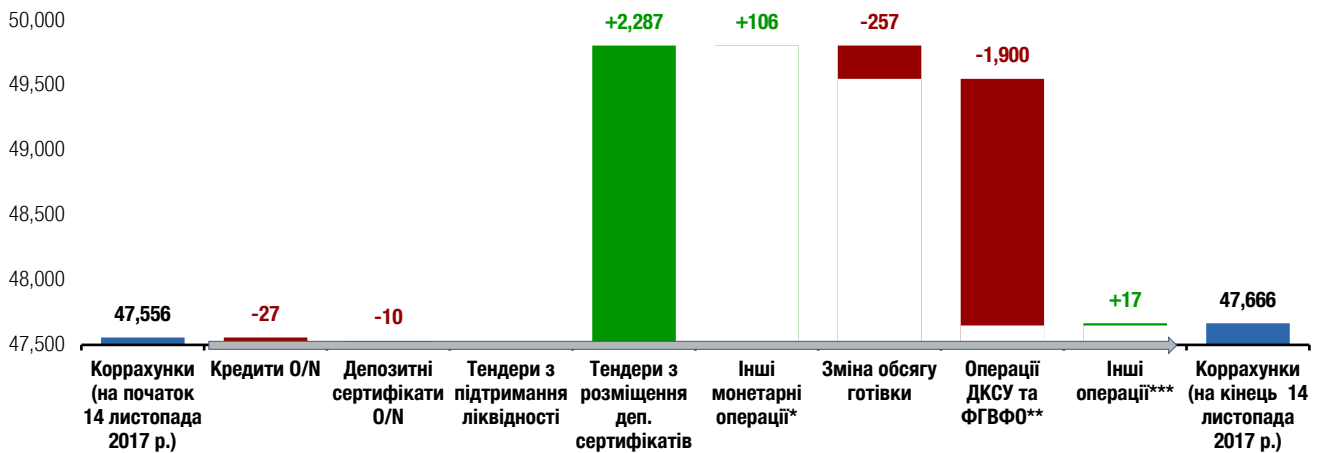
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 15 листопада 2017 включно)



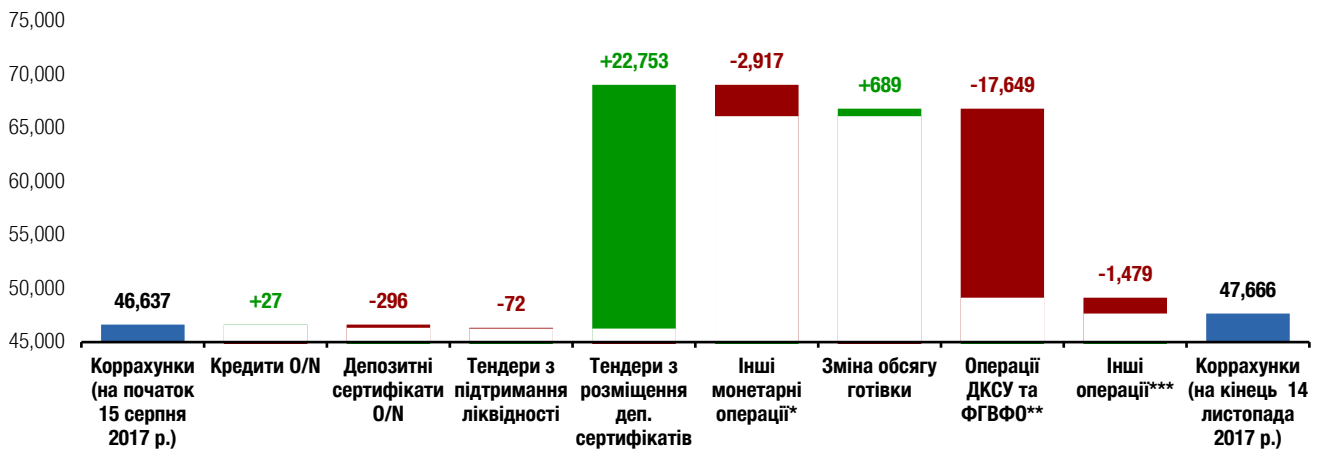
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



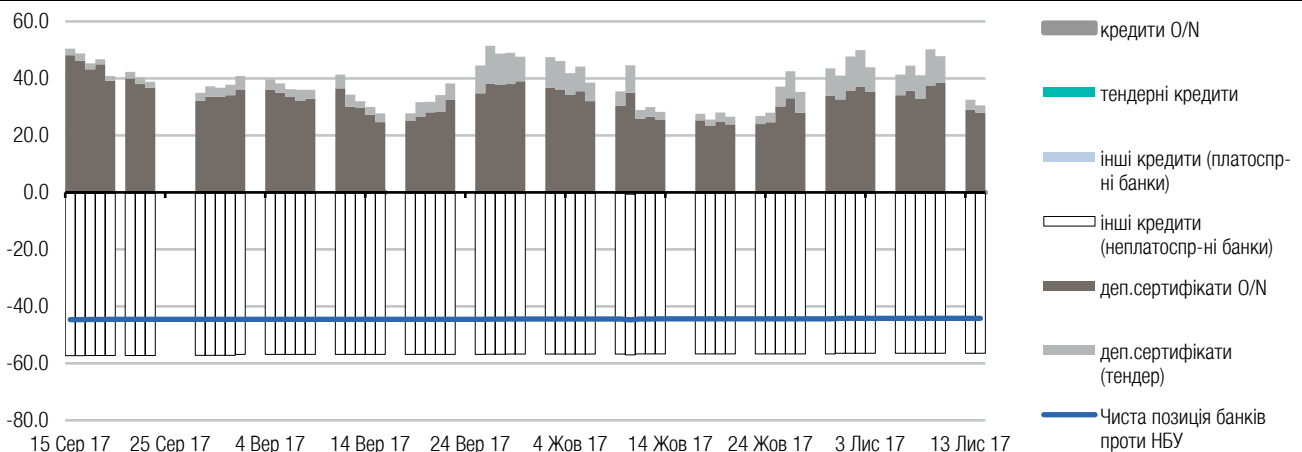
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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
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.