

Фінансовий щоденник

Гривня тримається біля 26.5 грн/дол

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 17 ЛИСТОПАДА 2017

Внутрішня ліквідність 2

НБУ підтримав ліквідність 2

У середу НБУ посприяв суттєвому зростанню ліквідності, надавши одному банку кредит на 84 дні у сумі 3 млрд грн, а також здійснивши інші монетарні операції на 0.26 млрд грн. Додатково автономні чинники забезпечили надходження коштів у банківську систему на суму 0.06 млрд грн. Баланс операцій Держказначейства був позитивним для ліквідності і складав 0.32 млрд грн, що дозволило компенсувати відтік через конвертацію резервних грошей у готівку та інші немонетарні операції. 2

Валютний ринок 3

Гривня тримається біля 26.5 грн/дол 3

За підсумками торгової сесії у четвер курс гривні майже не змінився проти американського долара, хоч і дещо підвищився -- до 26.4763 грн/дол. Минулого тижня українська валюта отримувала підтримку від процесу підготовки експортерів до періоду податкових платежів, а також внаслідок слабкого долара на світових валютних ринках, завдяки чому їй вдалося зміцнитися на 1.7%. Цього тижня курс гривні не демонстрував значної тенденції до посилення і залишався близьким до 26.5 грн/дол. У четвер на готівковому ринку зелений можна було купити за 26.76 гривень, продаж становив 26.57 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.07% -- до 106.87. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.47% нижчий за показник у 110.71 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 16 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 16 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	+0bp	+240bp
Корражунки банків (млн грн)	50,829	+6.63	+2.21
Деп. сертифікати (млн грн)	25,865	+0.62	-58.44

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.4775	-0.01	-2.30
Обсяг торгів (млн дол)	194.28	-3.94	+14.54
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.870	-0.07	-1.05
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.713	-0.07	-2.17

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	434bp	-3bp	-219bp
----------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,585.64	+0.82	+15.49
Індекс MSCI EM	1,125.35	+1.28	+30.51
Індекс долару США (DXY)	93.932	+0.13	-8.10
Курс долар США / євро	1.1770	-0.18	+11.91
Нафта WTI (долар/барель)	55.14	-0.34	+2.64
Нафта Brent (долар/барель)	61.36	-0.82	+7.99
Індекс CRB	188.25	-0.21	-2.22
Золото (долар/унція)	1,278.70	+0.05	+10.97

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

НБУ підтримав ліквідність

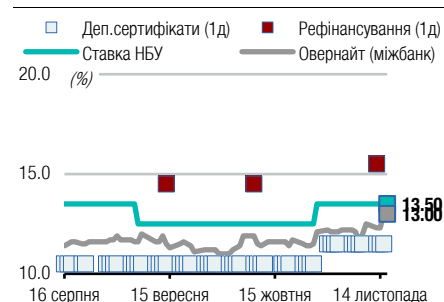
У середу НБУ посприяв суттєвому зростанню ліквідності, надавши одному банку кредит на 84 дні у сумі 3 млрд грн, а також здійснивши інші монетарні операції на 0.26 млрд грн. Додатково автономні чинники забезпечили надходження коштів у банківську систему на суму 0.06 млрд грн. Баланс операцій Держказначейства був позитивним для ліквідності і складав 0.32 млрд грн, що дозволило компенсувати відтік через конвертацію резервних грошей у готівку та інші немонетарні операції.

У підсумку, загальний обсяг ліквідності у банківській системі зріс на 3.32 млрд грн, включаючи збільшення залишків на кореспондентських рахунках банків у НБУ на 3.16 млрд грн (до місячного рекорду), та зростання вкладень у депозитні сертифікати на 0.16 млрд грн. Банки зменшили обсяг депсертифікатів овернайт на 0.14 млрд грн, але придбали нову порцію 3-місячних інструментів в обсязі 0.30 млрд грн (за аналогічною минулотижневій ставкою 15.25%).

Погляд ICU: Потреба банків у залученні кредитів НБУ свідчить про недостатній обсяг коштів у банківській системі для забезпечення спокійного проходження періоду податкових платежів. Однак, враховуючи зростання збору коштів на рахунки Держказначейства, який зріс до 7.52 млрд грн за підсумками середи, баланс операцій з бюджетними коштами залишився на позитивному рівні. І це, своєю чергою, свідчить про ще більші обсяги зростання бюджетних витрат. Однак, лише операції НБУ з підтримки ліквідності дозволили цьому ключовому показнику суттєво зрости і зменшити ризик падіння до нового річного мінімуму.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 16 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 16 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	13.00	+0bp	+100bp	+140bp	+240bp
O/N \$ swap	12.47	+20bp	+38bp	+0bp	+100bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	50,829	+6.63	+33.11	+4.48	+2.21
ДепСерт ³	25,865	+0.62	-31.04	+1.13	-58.44
Всього	76,694	+4.53	+1.32	+3.33	-31.51

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	312,860	-0.01	-0.31	+1.40	+81.52
Резид-ти	21,639	-0.07	-0.58	-4.72	-8.31
Нерез-ти ⁴	5,299	-0.01	-0.32	+74.18	-16.58
Всього	701,267	-0.01	-0.16	+0.81	+27.38

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	16.31	+51bp	+57bp	+449bp	-600bp
3 місяців	14.95	-16bp	+19bp	+281bp	-711bp
6 місяців	12.65	-10bp	+6bp	+48bp	-540bp
1 рік	11.69	-7bp	+3bp	+4bp	-430bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	-3bp	-13bp	-33bp	-219bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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 тримається біля 26.5 грн/дол

За підсумками торгової сесії у четвер курс гривні майже не змінився проти американського долара, хоч і дещо підвищився -- до 26.4763 грн/дол. Минулого тижня українська валюта отримувала підтримку від процесу підготовки експортерів до періоду податкових платежів, а також внаслідок слабкого долара на світових валютних ринках, завдяки чому їй вдалося зміцнитися на 1.7%. Цього тижня курс гривні не демонстрував значної тенденції до посилення і залишався близьким до 26.5 грн/дол. У четвер на готівковому ринку зелений можна було купити за 26.76 гривень, продаж становив 26.57 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.07% -- до 106.87. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.47% нижчий за показник у 110.71 р/р.

Американський долар торгувався вище проти кошика інших світових валют на тлі змішаної макроекономічної статистики. Кількість первинних заявок на допомогу по безробіттю минулого тижня неочікувана виросла, а Philadelphia manufacturing index знизився більше ніж очікувалося. З іншого боку, промислове виробництво у жовтні виросло більше ніж прогнозувалося -- на 0.9% м/м. Таким чином, індекс американського долара (DXY) піднявся на 0.1%, до 93.93.

Євро знаходився під тиском опублікованих у четвер даних по інфляції у Єврозоні -- у жовтні вона уповільнилася до 1.4% р/р проти 1.5% р/р місяцем раніше. Представники ЄЦБ заявили, що темпи росту інфляції відповідають очікуванням регулятора і що не потрібно чекати підвищення об'єму викупу активів після вересня 2018 року. У четвер єдина європейська валюта послабилася на 0.2%, до 1.1770 дол/євро, перебуваючи протягом торгової сесії у діапазоні 1.1757-1.1801 дол/євро.

Цього тижня коливання рубля не залежать від цін на нафту -- учора російська валюта посилилася на 0.9%, до 59.6907 руб/дол, у той час як ціни на нафту продовжили знижуватися. Підтримку рублю надає наближення періоду податкових платежів -- оскільки долар значно посилюється проти рубля останнім часом, експортери продають валюту з метою отримати більше рублів, що підвищує на них попит.

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

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

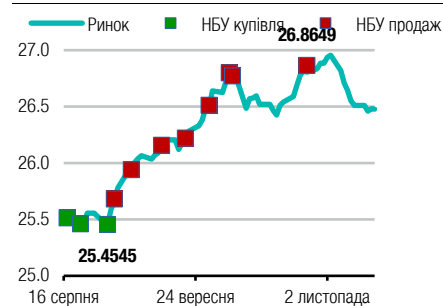
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 16 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	26.4775	-0.01	-0.28	-0.16	-2.30
Долар ¹	93.932	+0.13	-0.54	+0.66	-8.10
Євро	1.1770	-0.18	+1.10	-0.22	+11.91
Ієна	113.0600	+0.16	-0.36	+0.78	-3.33
Фунт ²	1.3195	+0.18	+0.38	-0.42	+6.93
Юань	6.6303	+0.10	-0.15	+0.61	-4.53
Рубль	59.6907	-0.87	+0.68	+4.23	-3.00

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 16 листопада 2017 включно)



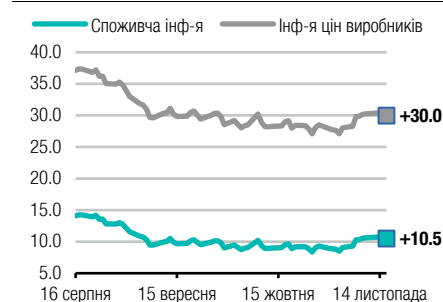
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 16 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

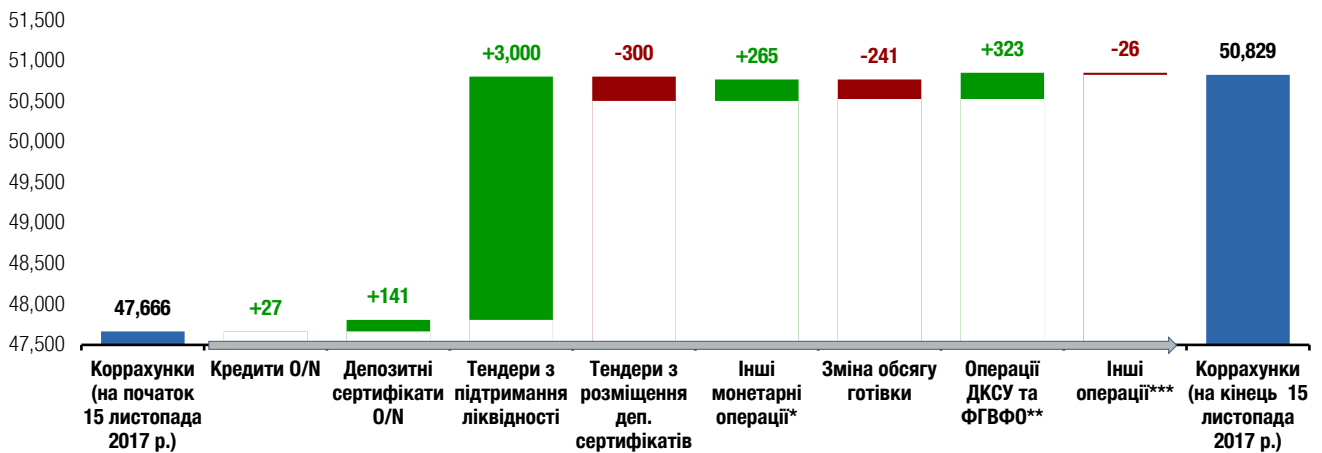
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 16 листопада 2017 включно)



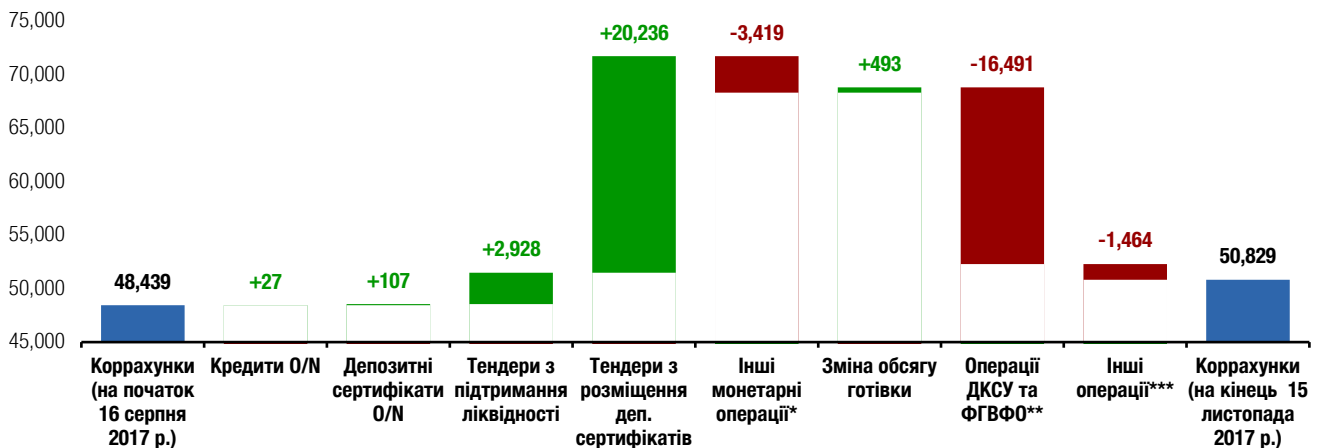
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



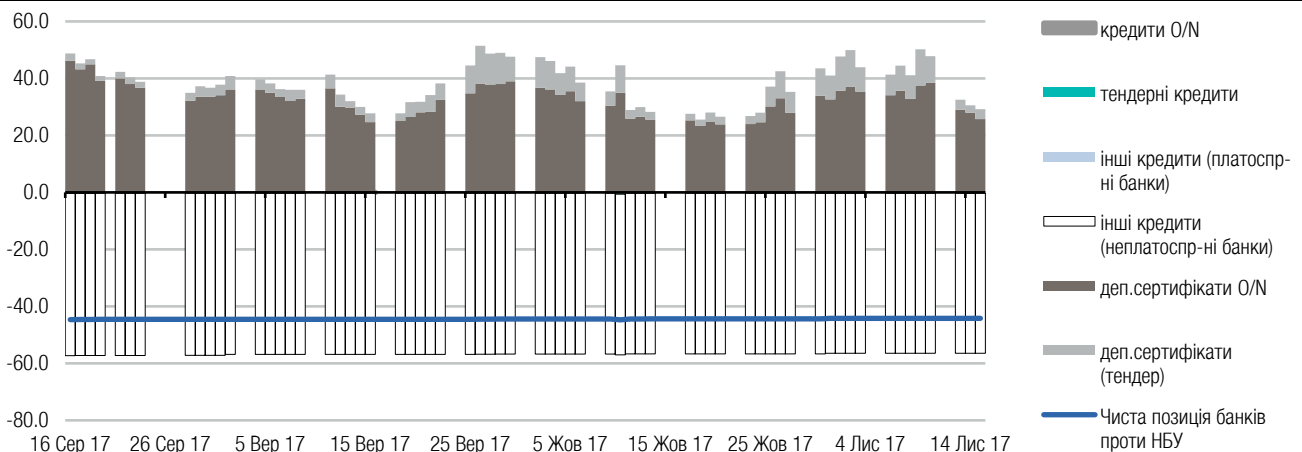
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.