

Фінансовий щоденник

Ліквідність знижується попри підтримку НБУ

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 20 ЛИСТОПАДА 2017

Внутрішня ліквідність

2

Ліквідність знижується попри підтримку НБУ2

Минулого четверга НБУ продовжив підтримувати ліквідність, але не через кредити, а через інші монетарні операції, де переважно обліковуються операції з валютою. Таким способом цього дня НБУ надав 1.00 млрд грн, але їх виявилось недостатньо для компенсації негативного впливу автономних чинників, відтік через які склав 3.58 млрд грн. Основу відтоку склало вилучення коштів Держказначейством через податкові платежі, в обсязі 3.21 млрд грн, але відбувався також відтік у готівку та за іншими немонетарними операціями.

2

Валютний ринок

3

Гривня відносно стабільна.....3

Після відносної стабільності та незначного укріплення гривні за попередні два дні, в останній день тижня українська валюта послабилася проти долара США, але не перетнула позначку 26.5/USD. Зменшення ліквідності в банківській системі та слабкість американської валюти не посприяли посиленню гривні. Відповідно, за результатами п'ятниці, гривня опустилася на 0.1%, до 26.4991 грн/дол. При цьому, за підсумками минулого тижня, національна валюта зросла проти долара США на 0.1%. На готівковому ринку доллар можна було купити за 26.73 гривень, продаж становив 26.54 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.36% -- до 106.49. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.63% нижчий за показник у 110.5 р/р.

3

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 17 листопада 2017
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 17 листопада 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.60	+60bp	+300bp
Коррахунки банків (млн грн)	52,736	+3.75	+6.04
Деп. сертифікати (млн грн)	21,386	-17.32	-65.64

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.4950	+0.07	-2.23
Обсяг торгів (млн дол)	214.36	+10.34	+26.38
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.490	-0.36	-1.40
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.127	-0.36	-2.52

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	434bp	+0bp	-219bp
----------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,578.85	-0.26	+15.19
Індекс MSCI EM	1,136.45	+0.99	+31.80
Індекс долару США (DXY)	93.662	-0.29	-8.36
Курс долар США / євро	1.1790	+0.17	+12.10
Нафта WTI (долар/барель)	56.55	+2.56	+5.27
Нафта Brent (долар/барель)	62.72	+2.22	+10.38
Індекс CRB	190.39	+1.14	-1.10
Золото (долар/унція)	1,294.20	+1.21	+12.32

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

Внутрішня ліквідність

Ліквідність знижується попри підтримку НБУ

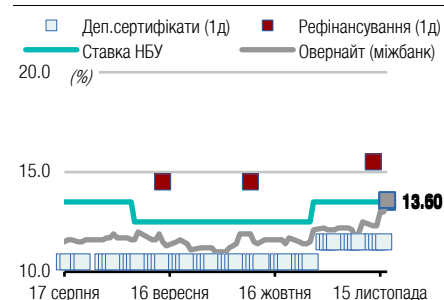
Минулого четверга НБУ продовжив підтримувати ліквідність, але не через кредити, а через інші монетарні операції, де переважно обліковуються операції з валютою. Таким способом цього дня НБУ надав 1.00 млрд грн, але їх виявилось недостатньо для компенсації негативного впливу автономних чинників, відтік через які склав 3.58 млрд грн. Основу відтоку склали вилучення коштів Держказначейством через податкові платежі, в обсязі 3.21 млрд грн, але відбувався також відтік у готівку та за іншими немонетарними операціями.

Загальний обсяг ліквідності скоротився на 2.57 млрд грн, однак банки продовжили акумулювати резервні гроші, вочевидь передбачаючи значний відтік у бюджет найближчими днями. Залишки на коррахунках банків зросли на 1.91 млрд грн, максимуму цього місяця, а вкладення у депозитні сертифікати скоротились на 4.48 млрд грн, до 21.39 млрд грн, мінімуму останніх двох років.

Погляд ICU: Відтік коштів на бюджетні рахунки триває, і минулого четверга він склав близько 8.8 млрд грн. За зменшення витрат з бюджетів це і стало причиною скорочення ліквідності. Відшкодування ПДВ на минулому тижні не було значним, тому воно не забезпечить підтримки ліквідності і за результатами п'ятниці. Таким чином, ліквідність може знизитися до чергового мінімуму цього року і таким чином встановити черговий антирекорд.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 17 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 17 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	13.60	+60bp	+110bp	+200bp	+300bp
O/N \$ swap	12.63	+14bp	+23bp	+95bp	+116bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	52,736	+3.75	+43.40	+4.15	+6.04
ДепСерт ³	21,386	-17.32	-44.50	-15.31	-65.64
Всього	74,122	-3.35	-1.57	-2.32	-33.80

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	312,825	-0.01	-0.22	+1.53	+81.52
Резид-ти	21,623	-0.07	-0.71	-4.80	-8.31
Нерез-ти ⁴	5,299	-0.01	-0.18	+74.18	-16.58
Всього	701,219	-0.01	-0.12	+0.86	+27.38

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	16.22	-9bp	+36bp	+488bp	-609bp
3 місяців	15.16	+21bp	-8bp	+319bp	-690bp
6 місяців	12.53	-12bp	-10bp	+45bp	-552bp
1 рік	12.11	+42bp	+33bp	+51bp	-388bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	-12bp	-41bp	-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 відносно стабільна

Після відносної стабільності та незначного укріплення гривні за попередні два дні, в останній день тижня українська валюта послабилася проти долара США, але не перетнула позначку 26.5/USD. Зменшення ліквідності в банківській системі та слабкість американської валюти не посприяли посиленню гривні. Відповідно, за результатами п'ятниці, гривня опустилася на 0.1%, до 26.4991 грн/дол. При цьому, за підсумками минулого тижня, національна валюта зросла проти долара США на 0.1%. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.73 гривень, продаж становив 26.54 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.36% -- до 106.49. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.63% нижчий за показник у 110.5 р/р.

Американський долар протягом торгової сесії у п'ятницю був слабший стосовно інших основних валют. На долар продовжувало тиснути триваюче розслідування щодо президентської кампанії Дональда Трампа. Навіть позитивна статистика не дозволила долару вийти в плюс. Так, дозволи на будівництво та кількість новобудов збільшилися в жовтні після спаду минулого місяця, а Палата представників Конгресу погодила варіант податкової реформи, хоч і залишаються питання щодо перспектив її проходження через Сенат. Таким чином, за підсумками вівторка індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.508-93.93 та зменшився на 0.3%, до 93.662.

Єдина європейська валюта у п'ятницю, обернено до американського долара, торгувалася вище значень попереднього дня, але була досить волатильною. Голова ЄЦБ заявив, що потрібно бути "терплячими" у процесі нормалізації монетарної політики, а також наголосив, що в разі необхідності програма викупу облігацій може бути продовжена і після вересня 2018 року, доки не буде спостерігатися стійка корекція рівня інфляції. Відповідно, євро торгувався в діапазоні 1.1765-1.1822 дол/євро та зміцнився на 0.2%, до 1.1790.

Російська валюта в останній день тижня також посилювалася проти долара США. Підтримку рублю надав слабкий долар на світових ринках та одночасно зростаючі ціни на нафту. Так, ціни на чорне золото піднялися більше, ніж на 2% за добу та закріпилися вище 62 дол/барель. Відповідно, російський рубль знаходився в діапазоні 58.9437-60.0164 руб/дол та укріпився на 1.1%, до 59.9437 руб/дол.

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

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

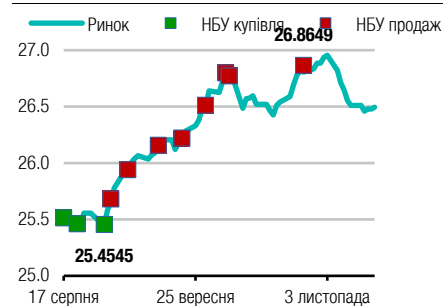
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 17 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	26.4950	+0.07	-0.06	+0.11	-2.23
Долар ¹	93.662	-0.29	-0.77	+0.19	-8.36
Євро	1.1790	+0.17	+1.07	+0.20	+12.10
Ієна	112.1000	-0.85	-1.26	-0.09	-4.16
Фунт ²	1.3215	+0.15	+0.14	+0.19	+7.09
Юань	6.6268	-0.05	-0.21	+0.05	-4.58
Рубль	59.0265	-1.11	-0.22	+2.92	-4.08

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 17 листопада 2017 включно)



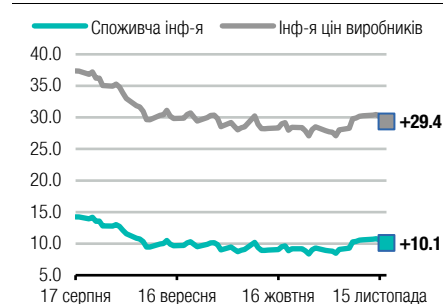
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 17 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

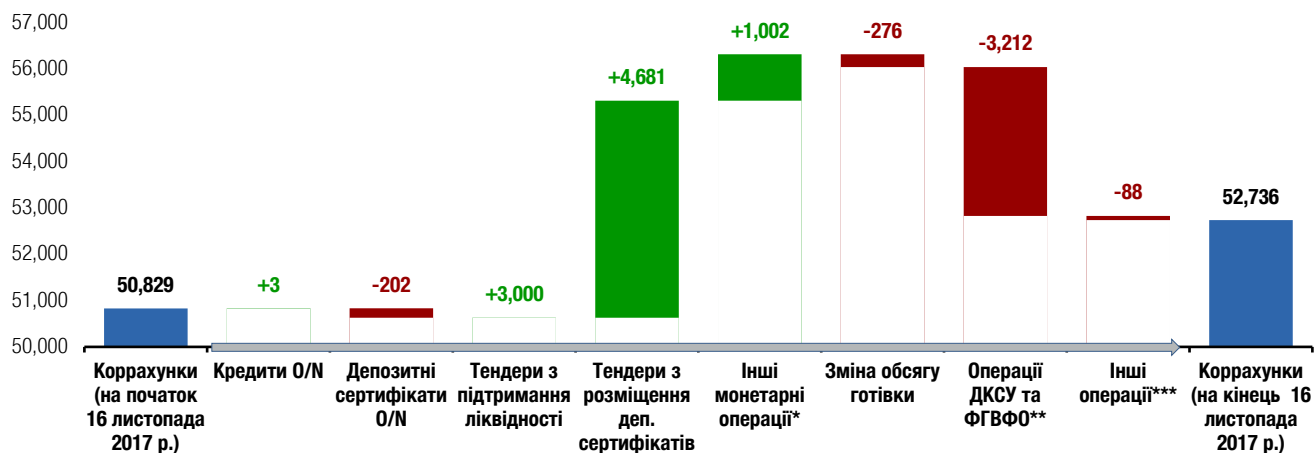
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 17 листопада 2017 включно)



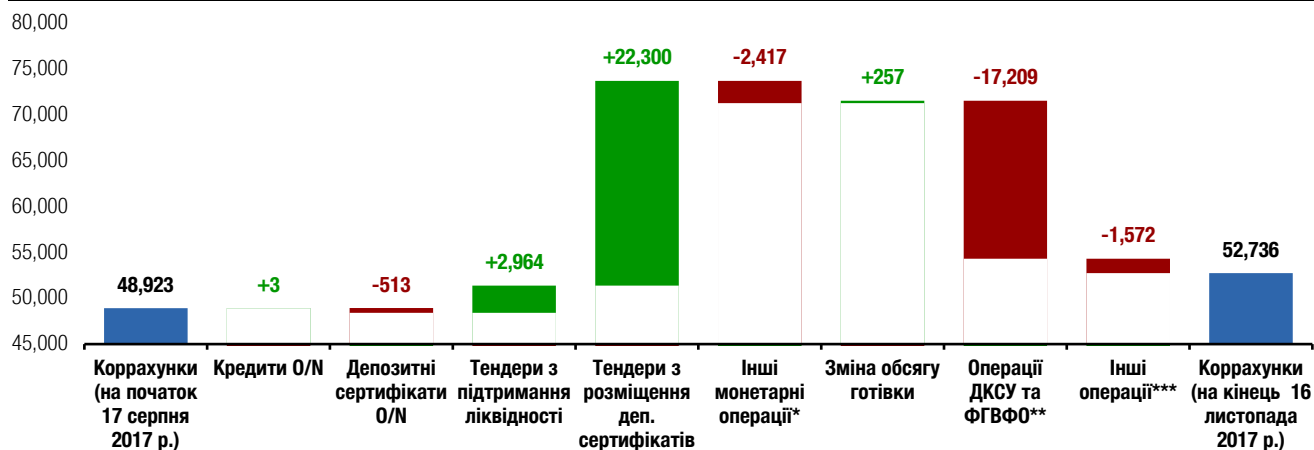
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



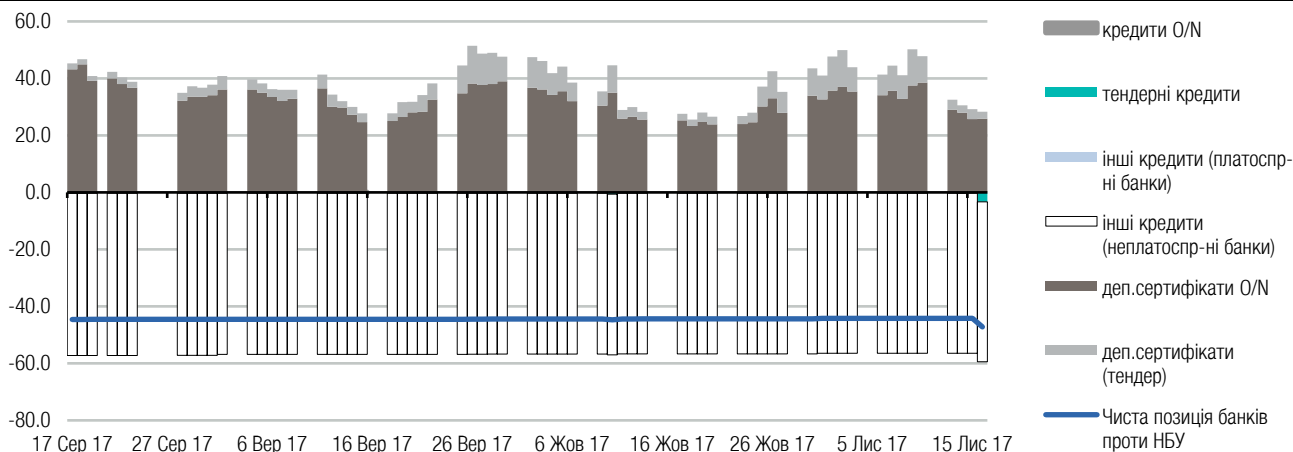
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.patlavskyi@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 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.

