

Фінансовий щоденник

Ліквідність на дворічному мінімумі

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність на дворічному мінімумі2

За підсумками минулого тижня ліквідність у банківській системі скоротилась до 67.88 млрд грн, мінімуму з липня 2015 року. Основний відтік відбувався за операціями Держказначейства і склав 5.72 млрд грн, адже на рахунки ДКС минулої п'ятниці було отримано 11.39 млрд грн за доходами державного та місцевих бюджетів і ЄСВ. Додатково 0.60 млрд грн було конвертовано з резервних грошей у готівку. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня тримається вище 26.5/USD.....3

На початку тижня українська гривня підсилювалася проти долара США. На локальному ринку попит на іноземну валюту зменшився разом зі значним зниженням ліквідності у банківській системі, яке сягнуло 6.2 млрд грн. У результаті цього рівень ліквідності знаходиться на мінімумі більше ніж за 2 роки (див. коментар по ліквідності). Відповідно, у понеділок гривня зміцнилася на 0.1%, до 26.4771 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.69 гривень, продаж становив 26.55 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.63% -- до 107.16. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.57% нижчий за показник у 111.13 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ВІВТОРОК, 21 Листопада 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 20 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 20 листопада 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.80	+20bp	+320bp
Корражунки банків (млн грн)	47,126	-10.64	-5.24
Деп.сертифікати (млн грн)	20,755	-2.95	-66.65

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.4450	-0.19	-2.42
Обсяг торгів (млн дол)	227.52	+6.14	+34.14
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	107.162	+0.63	-0.78
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	165.162	+0.63	-1.91

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	434bp	+0bp	-219bp
--------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,582.14	+0.13	+15.33
Індекс MSCI EM	1,136.10	-0.03	+31.76
Індекс долару США (DXY)	94.080	+0.45	-7.95
Курс долар США / євро	1.1733	-0.48	+11.56
Нафта WTI (долар/барель)	56.42	-0.23	+5.03
Нафта Brent (долар/барель)	62.22	-0.80	+9.50
Індекс CRB	189.21	-0.62	-1.71
Золото (долар/унція)	1,276.86	-1.34	+10.81

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність на дворічному мінімумі

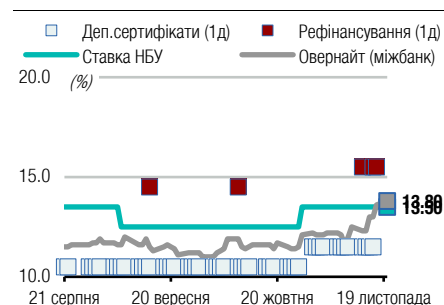
За підсумками минулого тижня ліквідність у банківській системі скоротилась до 67.88 млрд грн, мінімуму з липня 2015 року. Основний відтік відбувався за операціями Держказначейства і склав 5.72 млрд грн, адже на рахунки ДКС минулої п'ятниці було отримано 11.39 млрд грн за доходами державного та місцевих бюджетів і ЄСВ. Додатково 0.60 млрд грн було конвертовано з резервних грошей у готівку.

Загальний відтік за автономними чинниками склав 6.24 млрд грн, а загальний обсяг ліквідності зменшився на 6.24 млрд грн минулої п'ятниці, включаючи 5.61 скорочення залишків на коррахунках банків у НБУ та 0.63 зменшення вкладень у депозитні сертифікати -- до 20.76 млрд грн, мінімуму з квітня 2015 року. За депсертифікатами скорочення стосувалося тільки інструментів овернайт, оскільки розміщувалися та погашалися лише інструменти з таким терміном обігу.

Погляд ICU: Падіння ліквідності було дуже значним, проте воно спричинене цілком очікуваними чинниками -- відсутністю підтримки з боку НБУ та значним тиском податкових платежів. Відшкодування ПДВ типово відбуватиметься у третій декаді місяця та і з початку місяця відшкодовано лише 2.15 млрд грн (у т.ч. 0.45 млрд грн учора). Тому без нарощування витрат бюджету та без підтримки НБУ вчора ліквідність могла продовжити скорочуватися і встановити черговий мінімум останніх років.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 20 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 20 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	13.80	+20bp	+150bp	+210bp	+320bp
O/N \$ swap	12.97	+47bp	+54bp	+137bp	+150bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	47,126	-10.64	+0.98	-8.16	-5.24
ДепСерт ³	20,755	-2.95	-28.34	-13.08	-66.65
Всього	67,881	-8.42	-10.25	-9.72	-39.38

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	312,894	+0.02	-0.15	+1.48	+81.56
Резид-ти	21,628	+0.02	-0.79	-4.46	-8.29
Нерез-ти ⁴	5,314	+0.28	+0.26	+64.72	-16.34
Всього	701,314	+0.01	-0.09	+0.83	+27.39

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	15.32	-90bp	+44bp	+347bp	-699bp
3 місяців	14.95	-22bp	+17bp	+256bp	-712bp
6 місяців	12.71	+18bp	+10bp	+55bp	-534bp
1 рік	11.71	-40bp	+6bp	+1bp	-428bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	-6bp	-44bp	-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 вище 26.5/USD

На початку тижня українська гривня підсилювалася проти долара США. На локальному ринку попит на іноземну валюту зменшився разом зі значним зниженням ліквідності у банківській системі, яке сягнуло 6.2 млрд грн. У результаті цього рівень ліквідності знаходиться на мінімумі більше ніж за 2 роки (див. коментар по ліквідності). Відповідно, у понеділок гривня зміцнилася на 0.1%, до 26.4771 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.69 гривень, продаж становив 26.55 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.63% -- до 107.16. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.57% нижчий за показник у 111.13 р/р.

Долар США на початку тижня торгувався сильніше стосовно інших основних валют, хоч і невизначеність щодо проходження нового варіанту податкової реформи через Сенат усе ще зберігається. Додатково долару допомогла відносна слабкість європейської валюти. Таким чином, за відсутності макроекономічних новин долар залишається досить волатильним та вразливим. За підсумками понеділка індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.575-94.104 та піднявся на 0.45%, до 94.08.

Єдина європейська валюта значно дешевшала у понеділок на тлі політичної невизначеності у найбільшій економіці Європейського союзу. Так, перемовини щодо утворення коаліційного уряду в Німеччині провалилися, в результаті чого з'являється загроза дострокових парламентських виборів у наступному році. Відповідно, євро торгувався в діапазоні 1.1722-1.1812 дол/євро та знизився на 0.5%, до 1.1733.

Після значного росту російського рублю напередодні, на початку тижня відбувалося його послаблення, пов'язане зі зниженням цін на нафту та з одночасним зростання американського долара. Однак, на поточному тижні підтримку рублю можуть надати податкові виплати. Відповідно, російський рубль знаходився у діапазоні 59.0339-59.5823 руб/дол та опустився на 0.6%, до 59.38 руб/дол.

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

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

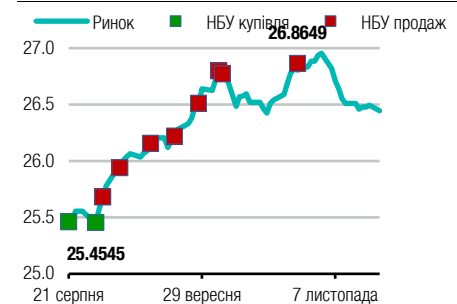
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 20 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	26.4450	-0.19	-0.25	-0.36	-2.42
Долар ¹	94.080	+0.45	-0.43	+0.40	-7.95
Євро	1.1733	-0.48	+0.57	-0.43	+11.56
Ієна	112.6200	+0.46	-0.88	-0.79	-3.71
Фунт ²	1.3235	+0.15	+0.91	+0.34	+7.25
Юань	6.6372	+0.16	-0.05	+0.25	-4.43
Рубль	59.3800	+0.60	-0.03	+3.28	-3.51

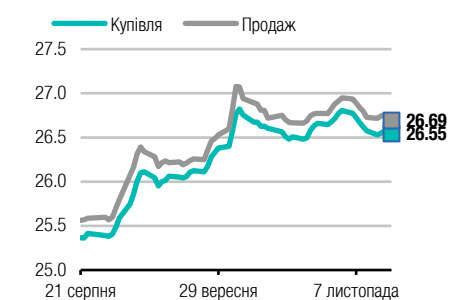
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 20 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 20 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

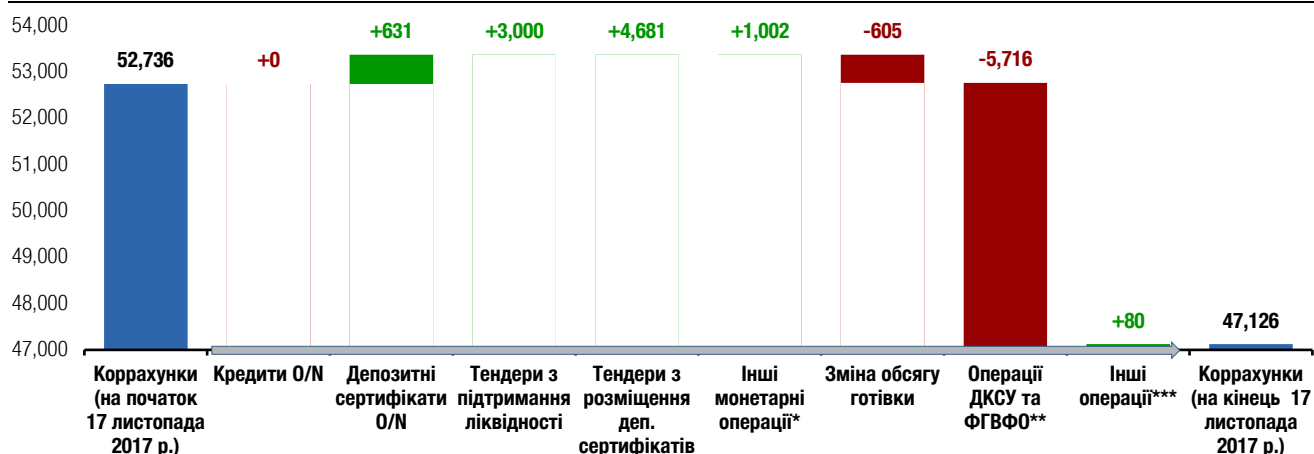
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 20 листопада 2017 включно)



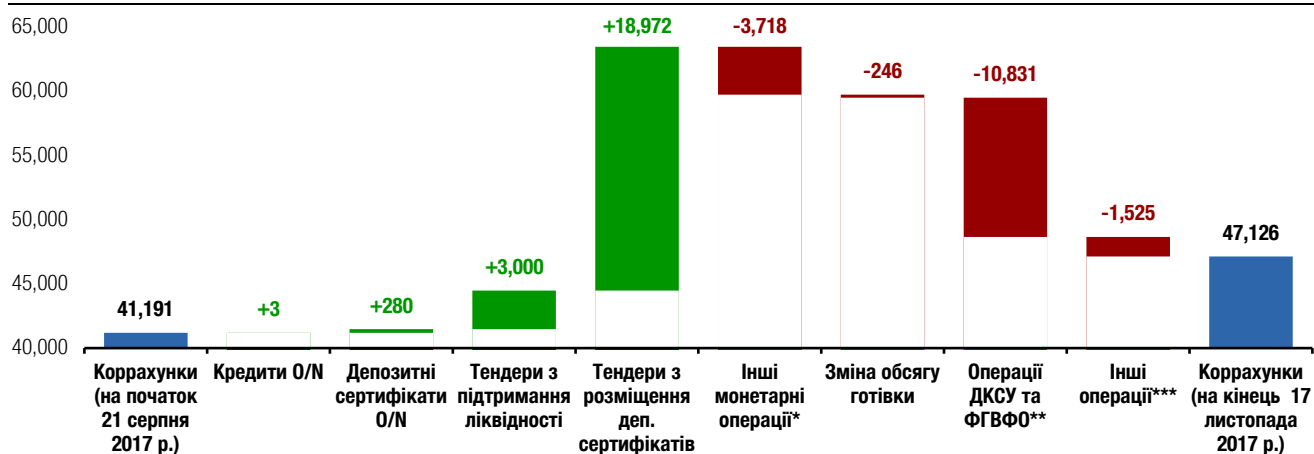
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



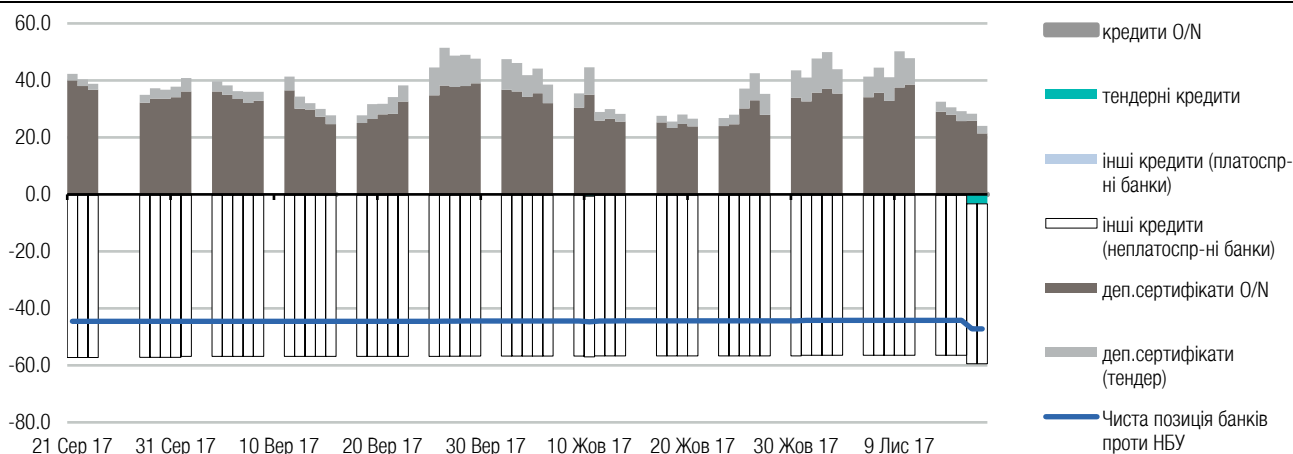
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.