

Фінансовий щоденник

Ліквідність відновлюється

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність відновлюється2

У понеділок вплив автономних чинників змінився на позитивний, надавши підтримку ліквідності у сумі 1.61 млрд грн, оскільки банки конвертували у резерви 0.76 млрд грн готівки, а Держказначейство здійснило витрат на 0.87 млрд більше від зібраних податків. Додатково НБУ надав 0.27 млрд грн через інші монетарні операції. 2

Валютний ринок **3**

Зниження гривні.....3

Попри зменшення попиту на іноземну валюту у вівторок українська гривня знижувалася відносно долара США. Гривня відреагувала на відшкодування Держказначейством ПДВ в обсязі більше 9 млрд грн, що, відповідно, вплине на рівень ліквідності у банківській системі, яка станом на ранок вівторка вже зросла на 1.8 млрд. Отже, це буде тиснути на курс національної валюти. За результатами торгів у вівторок гривня знизилася на 0.1%, до 26.4922 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.7 гривень, продаж становив 26.53 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.25% -- до 106.89. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.25% нижчий за показник в 111.64 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

СЕРЕДА, 22 Листопада 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 21 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 21 листопада 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.10	-70bp	+250bp
Корражунки банків (млн грн)	48,740	+3.43	-2.00
Деп. сертифікати (млн грн)	21,014	+1.25	-66.24

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.4825	+0.14	-2.28
Обсяг торгів (млн дол)	240.56	+5.73	+41.83
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.893	-0.25	-1.03
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.748	-0.25	-2.15

РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,599.03	+0.65	+16.09
Індекс MSCI EM	1,150.98	+1.31	+33.48
Індекс долару США (DXY)	93.952	-0.14	-8.08
Курс долар США / євро	1.1738	+0.04	+11.61
Нафта WTI (долар/барель)	56.83	+0.73	+5.79
Нафта Brent (долар/барель)	62.57	+0.56	+10.12
Індекс CRB	189.83	+0.33	-1.39
Золото (долар/унція)	1,280.53	+0.29	+11.13

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність відновлюється

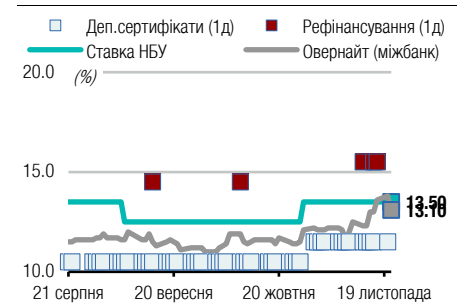
У понеділок вплив автономних чинників змінився на позитивний, надавши підтримку ліквідності у сумі 1.61 млрд грн, оскільки банки конвертували у резерви 0.76 млрд грн готівки, а Держказначейство здійснило витрат на 0.87 млрд більше від зібраних податків. Додатково НБУ надав 0.27 млрд грн через інші монетарні операції.

Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зросли на 1.61 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати -- на 0.26 млрд за рахунок збільшення обсягу депсертифікатів овернайт. У підсумку, загальний обсяг ліквідності збільшився на 1.87 млрд, але залишився нижче 70 млрд грн.

Погляд ICU: Позитивний баланс операцій Держказначейства спричинило значне скорочення відтоку за податковими платежами -- цього понеділка він склав лише 4.10 млрд грн, що майже втричі менше за відтік, здійснений минулої п'ятниці. Додатково типово для третьої декади місяця змінюється рух коштів пов'язаних з готівкою. Показники ліквідності за підсумками вівторка будуть ще більше позитивними і загальний її обсяг має повернутися на рівень вище 70 млрд грн, що стане наслідком відшкодування учора понад 9 млрд грн.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 21 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 21 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	13.10	-70bp	+80bp	+140bp	+250bp
O/N \$ swap	12.91	-26bp	+19bp	+131bp	+144bp
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви ²	48,740	+3.43	+2.49	-5.01	-2.00
ДепСерт ³	21,014	+1.25	-24.90	-11.99	-66.24
Всього	69,754	+2.76	-7.66	-7.23	-37.70
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	312,822	-0.02	-0.15	+1.45	+81.52
Резид-ти	21,617	-0.05	-0.72	-4.52	-8.34
Нерез-ти ⁴	5,310	-0.07	+0.21	+64.59	-16.41
Всього	701,226	-0.01	-0.08	+0.82	+27.38
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	20.28	+496bp	+238bp	+843bp	-203bp
3 місяців	15.65	+70bp	-16bp	+326bp	-642bp
6 місяців	13.02	+31bp	-7bp	+86bp	-503bp
1 рік	11.89	+18bp	-5bp	+20bp	-410bp
РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 p.	434	+0bp	-1bp	-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

Зниження гривні

Попри зменшення попиту на іноземну валюту у вівторок українська гривня знижувалася відносно долара США. Гривня відреагувала на відшкодування Держказначейством ПДВ в обсязі більше 9 млрд грн, що, відповідно, вплине на рівень ліквідності у банківській системі, яка станом на ранок вівторка вже зросла на 1.8 млрд. Отже, це буде тиснути на курс національної валюти. За результатами торгів у вівторок гривня знизилася на 0.1%, до 26.4922 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.7 гривень, продаж становив 26.53 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.25% -- до 106.89. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.25% нижчий за показник в 111.64 р/р.

Американський долар майже не змінювався протягом першої половини торгової сесії у вівторок, але ближче до кінця дня дещо послабився. Напередодні національного свята Дня подяки в США інвестори поведуться доволі стримано і, відповідно, активність на ринках є досить низькою. Сьогодні буде опубліковано протокол засідання ФРС, який може позитивно вплинути на долар. Таким чином, за підсумками вівторка індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.878-94.165 та зменшився на 0.1%, до 93.952.

Єдина європейська валюта залишається під тиском політичної невизначеності у Німеччині. Ангела Меркель заявила, що більше схильна до проведення нових виборів, аніж до уряду меншості. Водночас, президент країни зазначив, що політичні партії повинні спробувати сформувати уряд заради своїх виборців. Відповідно, євро торгувався в діапазоні 1.1713-1.1758 дол/євро та збільшився на 0.04%, до 1.1738.

Російська валюта отримувала підтримку наблизенням податкового періоду та з боку цін на нафту, які тримаються вище 62 дол/барель. Відповідно, рубль торгується вище важливої позначки у 60 руб/дол. Підтримку рублю у вівторок також надало зниження курсу долара на світових ринках. Відповідно, російський рубль знаходився в діапазоні 59.0938-59.5415 руб/дол та підсилювався на 0.4%, до 59.1531 руб/дол.

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

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

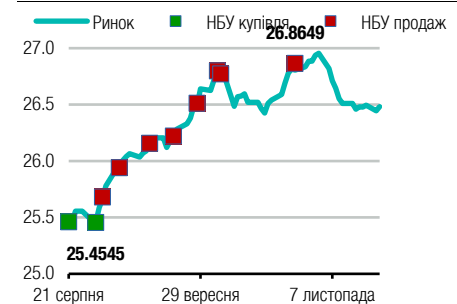
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 21 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	26.4825	+0.14	+0.09	-0.22	-2.28
Долар ¹	93.952	-0.14	+0.13	+0.27	-8.08
Євро	1.1738	+0.04	-0.51	-0.39	+11.61
Ієна	112.4500	-0.15	-0.89	-0.94	-3.86
Фунт ²	1.3239	+0.03	+0.56	+0.37	+7.29
Юань	6.6290	-0.12	-0.11	+0.13	-4.55
Рубль	59.1531	-0.38	-2.17	+2.89	-3.87

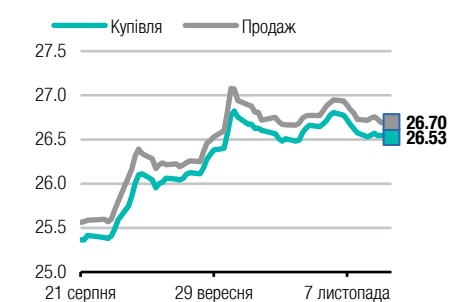
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 21 листопада 2017 включно)



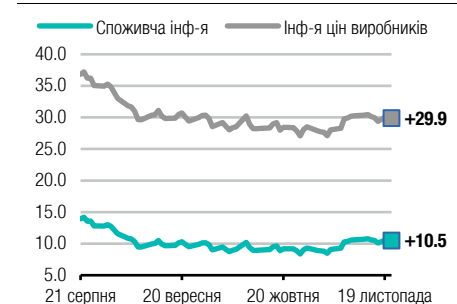
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 21 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

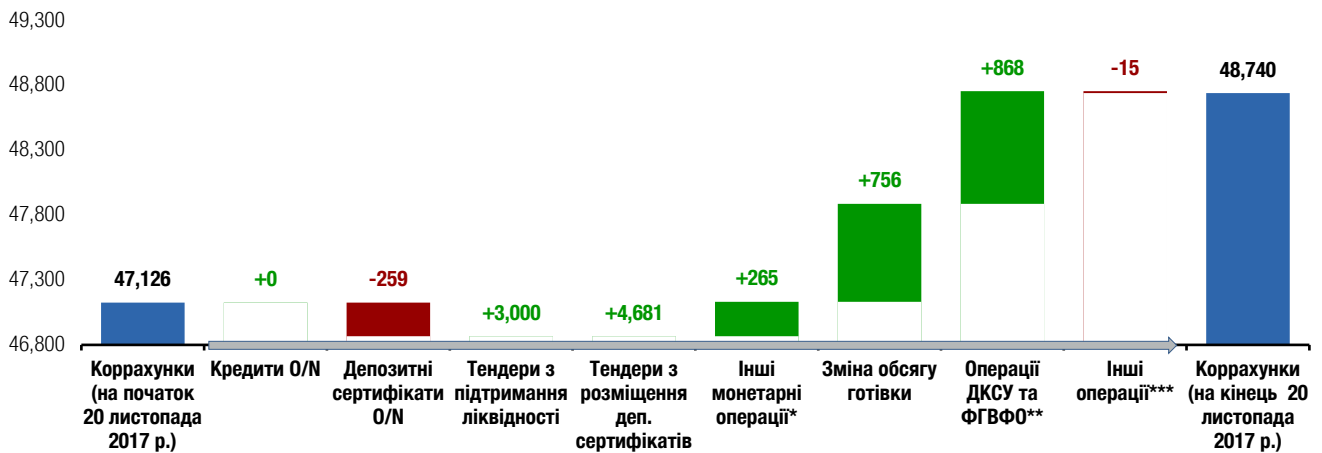
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 21 листопада 2017 включно)



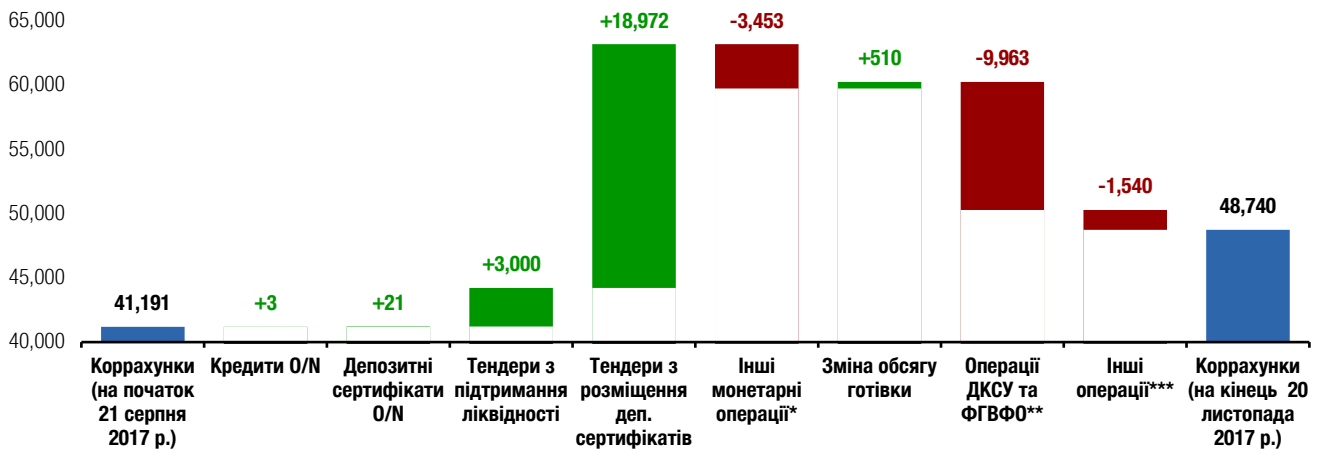
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



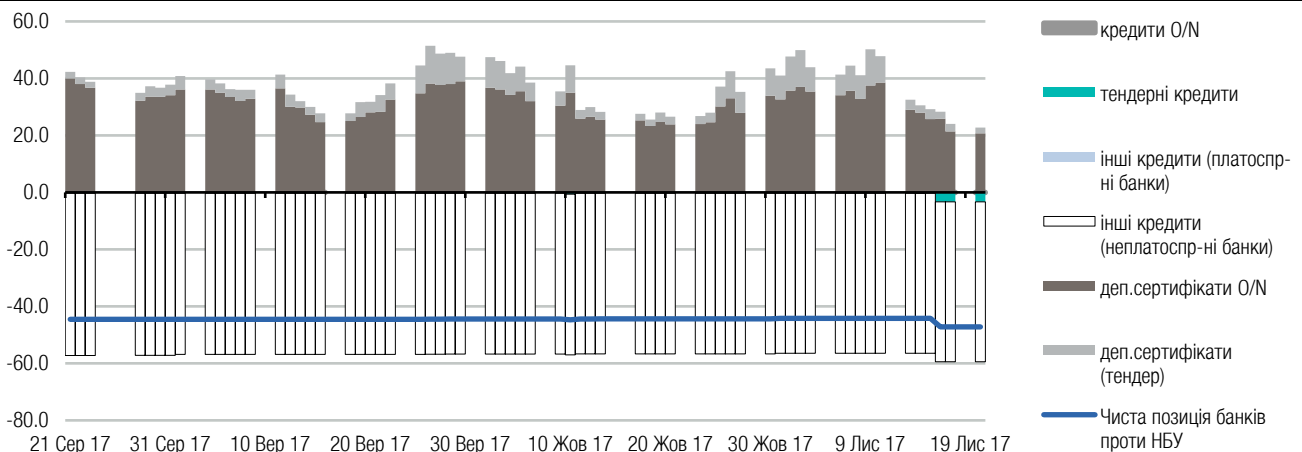
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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.