

Фінансовий щоденник

Ліквідність зросла вище 80 млрд грн

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність зросла вище 80 млрд грн 2

За підсумками минулого тижня загальний обсяг ліквідності у банківській системі (не враховуючи портфель ОВДП) відновився після значного падіння під тиском квартальних податкових платежів і зріс до максимуму цього місяця, досягнувши 81.11 млрд грн. Минулої п'ятниці зростання ліквідності склало 1.62 млрд, включаючи збільшення вкладень у депозитні сертифікати на 2.25 млрд та зменшення залишків на коррахунках банків у НБУ на 0.63 млрд грн. **2**

Первинні аукціони: Додаткові валютні ОВДП 2

Сьогодні Мінфін проводить розміщення широкого спектру облігацій, змінивши напередодні графік проведення аукціонів. До пропозиції включено одинадцять випусків ОВДП, з яких лише чотири номіновано у національній валюті. Ще сім облігацій – це валютні ОВДП з достроковим погашенням, усі номіновані у доларах США. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня посилилася на початку тижня 3

На початку тижня українська валюта зростала проти долара США після падіння на 1.6% минулого тижня. У понеділок пропозиція іноземної валюти на локальному ринку перевищувала попит, що позитивно відобразилося на гривні, незважаючи на збільшення ліквідності в банківській системі на 1.6 млрд грн. Додатково, американський долар знижувався на світових ринках відносно інших основних валют і це підтримувало валюти країн, що розвиваються. Таким чином, за результатами торгів українська гривня підвищилася на 0.3%, до 26.8353 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.81 гривень, продаж становив 26.7 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.4% -- до 111.76. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.47% нижчий за показник у 112.29 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ВІВТОРОК, 28 Листопада 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 27 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 27 листопада 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.20	-20bp	+160bp
Коррахунки банків (млн грн)	54,782	-1.14	+10.16
Деп. сертифікати (млн грн)	26,330	+9.33	-57.70
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.8150	-0.35	-1.05
Обсяг торгів (млн дол)	171.88	-20.49	+1.34
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	111.762	+0.40	+3.47
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	169.428	+0.40	+0.60
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	434bp	+0bp	-219bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,601.42	-0.04	+16.20
Індекс MSCI EM	1,144.33	-0.86	+32.71
Індекс долару США (DXY)	92.904	+0.13	-9.10
Курс долар США / євро	1.1898	-0.29	+13.13
Нафта WTI (долар/барель)	58.11	-1.42	+8.17
Нафта Brent (долар/барель)	63.84	-0.03	+12.35
Індекс CRB	191.63	-0.31	-0.46
Золото (долар/унція)	1,294.56	+0.45	+12.35

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність зросла вище 80 млрд грн

За підсумками минулого тижня загальний обсяг ліквідності у банківській системі (не враховуючи портфель ОВДП) відновився після значного падіння під тиском квартальних податкових платежів і зріс до максимуму цього місяця, досягнувши 81.11 млрд грн. Минулої п'ятниці зростання ліквідності склало 1.62 млрд, включаючи збільшення вкладень у депозитні сертифікати на 2.25 млрд та зменшення залишків на коррахунках банків у НБУ на 0.63 млрд грн.

Підтримку ліквідності переважно забезпечило Держказначейство, сформувавши притік у сумі 1.25 млрд грн, а також конвертація банками готівки у резервні гроші, яка спричинила позитивний вплив автономних чинників у сумі 1.62 млрд грн. НБУ не впливав на загальний обсяг ліквідності минулої п'ятниці.

Погляд ICU: Ліквідність значно зросла за минулий тиждень, однак ризик скорочення залишається і відтік коштів може відбутися вже за підсумками понеділка або вівторка. Однак наразі загальна ситуація складається досить позитивно і, найімовірніше, мінімум цього року залишиться незмінним.

Первинні аукціони: Додаткові валютні ОВДП

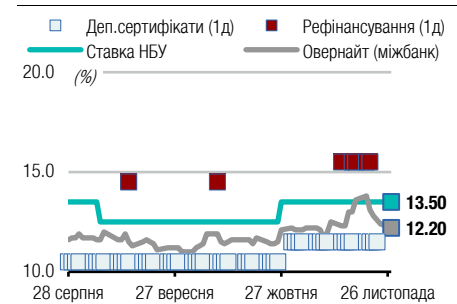
Сьогодні Мінфін проводить розміщення широкого спектру облігацій, змінивши напередодні графік проведення аукціонів. До пропозиції включено одинадцять випусків ОВДП, з яких лише чотири номіновано у національній валюті. Ще сім облігацій – це валютні ОВДП з достроковим погашенням, усі номіновані у доларах США.

Гривневі інструменти пропонуватимуться з термінами обігу від шести місяців до трьох років, як і передбачалось оригінальним графіком. Що ж стосується валютних, то їх терміни обігу є дуже близькими, від 490 до 546 днів. Востаннє такі облігації з достроковим погашенням розміщувались ще у 2013 році. Однак цього разу вони вперше розміщуватимуться за фіксованим рівнем доходності, на рівні 3.85%.

Погляд ICU: Оголошений аукціон є нетиповим для останніх двох років як за кількістю інструментів, так і за умовами випуску валютних ОВДП. Згідно з графіком розміщення валютних облігацій планувалось наступний раз аж 19 грудня. Тож учорашня зміна у графіку та широкий спектр інструментів може свідчити про очікування специфічного попиту на них.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 27 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 27 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	+0bp	-50bp
O/N ставка	12.20	-20bp	-160bp	+10bp	+160bp
O/N \$ swap	11.98	-10bp	-99bp	+12bp	+51bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	54,782	-1.14	+16.25	-0.76	+10.16
ДепСерт ³	26,330	+9.33	+26.86	-5.59	-57.70
Всього	81,112	+2.03	+19.49	-2.38	-27.56

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	310,149	+0.06	-0.88	-1.31	+79.97
Резид-ти	21,349	+0.05	-1.29	-3.61	-9.47
Нерез-ти ⁴	4,786	+0.00	-9.93	+4.11	-24.65
Всього	697,974	+0.03	-0.48	-0.64	+26.79

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	15.57	-75bp	+25bp	-21bp	-674bp
3 місяців	15.00	-26bp	+5bp	-18bp	-707bp
6 місяців	12.82	+14bp	+11bp	+15bp	-523bp
1 рік	11.72	-4bp	+2bp	+2bp	-427bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	+0bp	-13bp	-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 посилилася на початку тижня

На початку тижня українська валюта зростала проти долара США після падіння на 1.6% минулого тижня. У понеділок пропозиція іноземної валюти на локальному ринку перевищувала попит, що позитивно відобразилося на гривні, незважаючи на збільшення ліквідності в банківській системі на 1.6 млрд грн. Додатково, американський долар знижувався на світових ринках відносно інших основних валют і це підтримувало валюти країн, що розвиваються. Таким чином, за результатами торгів українська гривня підвищилася на 0.3%, до 26.8353 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.81 гривень, продаж становив 26.7 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.4% -- до 111.76. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.47% нижчий за показник у 112.29 р/р.

Американський долар продовжував знижуватися проти інших основних валют на світових ринках. Причиною цього було зростання курсу євро, якому інвестори надавали перевагу на тлі занепокоєння щодо перспектив підняття відсоткової ставки через тривалий період низького рівня інфляції. Крім того, інвестори чекають на затвердження Джерома Пауелла на посаді голови ФРС, яке повинно відбутися у вівторок. Питання податкової реформи також залишається в полі зору учасників ринку. Однак до кінця торгів долар дещо відновив втрати на новині про зростання продажів нових будинків на 6.2% у жовтні, найбільшого показника за 10 років. За підсумками понеділка індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 92.496-92.98 та піднявся на 0.1%, до 92.904.

Єдина європейська валюта зростала протягом торгової сесії в понеділок проти долара США на тлі позитивних настроїв щодо економіки Німеччини після підвищення індексу довіри підприємців напередодні. Також валюту підтримувала перспектива вирішення питання з формуванням уряду в країні. Однак, євро понизився до кінця торгової сесії через підсилення долара США. Відповідно, євро торгувався в діапазоні 1.1896-1.1961 дол/євро та опустився на 0.3%, до 1.1898.

Курс російського рубля зростав відносно долара США на торгах у понеділок. Ціни на нафту були досить волатильними та знижувалися протягом дня через зростання активності у галузі нафтовидобутку в США, але це не мало істотного впливу на рубль. Вирішальними стали два чинники: період податкових платежів і зниження долара на світових ринках. Але, до кінця торгів, долар почав відновлювати позиції. Відповідно, російський рубль знаходився в діапазоні 57.925-58.8634 руб/дол та знизився на 0.1%, до 58.4961 руб/дол.

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

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

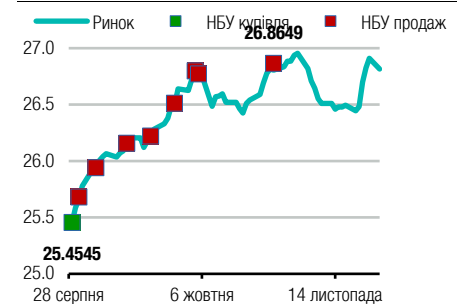
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 27 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	26.8150	-0.35	+1.40	+0.04	-1.05
Долар ¹	92.904	+0.13	-1.25	-2.12	-9.10
Євро	1.1898	-0.29	+1.41	+2.50	+13.13
Ієна	111.0900	-0.39	-1.36	-2.27	-5.02
Фунт ²	1.3318	-0.14	+0.63	+1.45	+7.93
Юань	6.5992	-0.04	-0.57	-0.77	-4.98
Рубль	58.4961	+0.08	-1.49	+0.69	-4.94

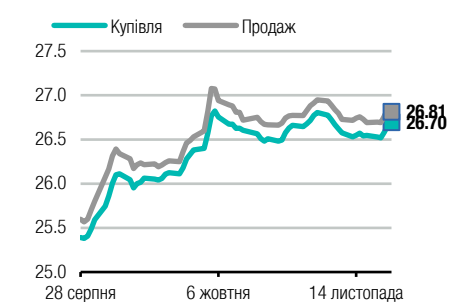
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 27 листопада 2017 включно)



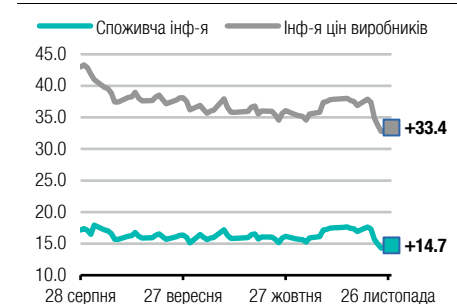
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 27 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

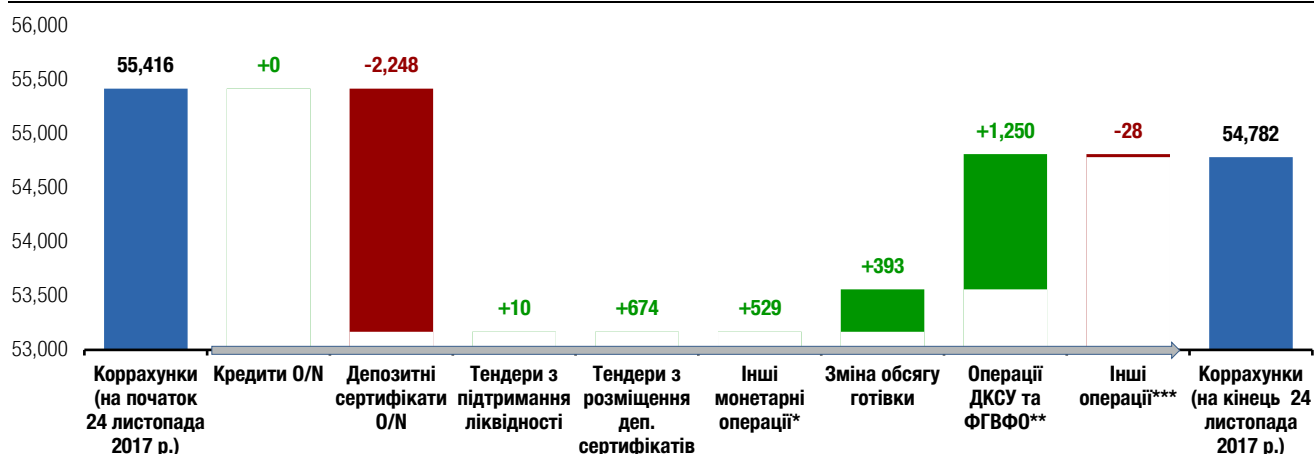
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 27 листопада 2017 включно)



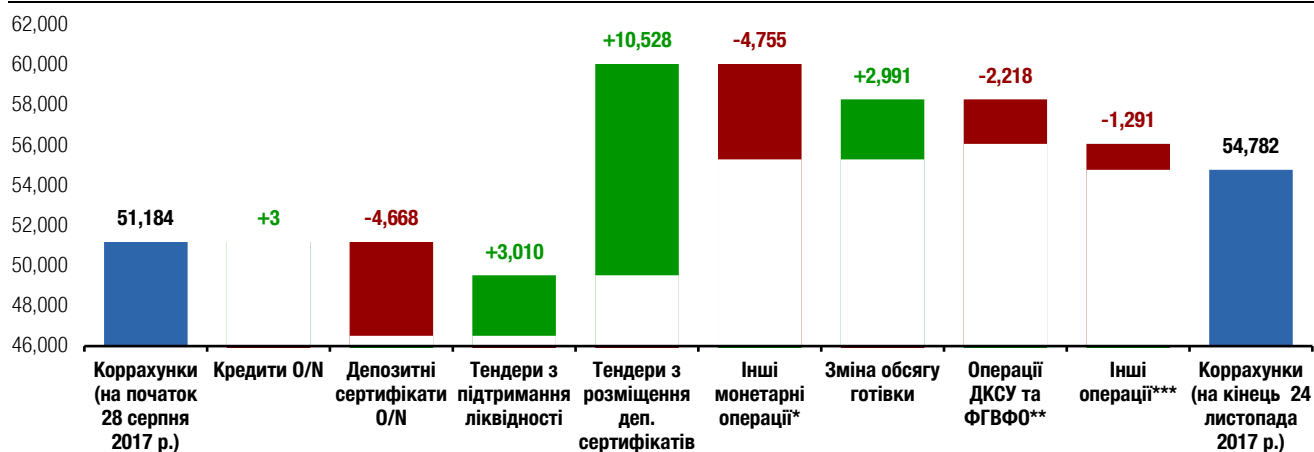
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



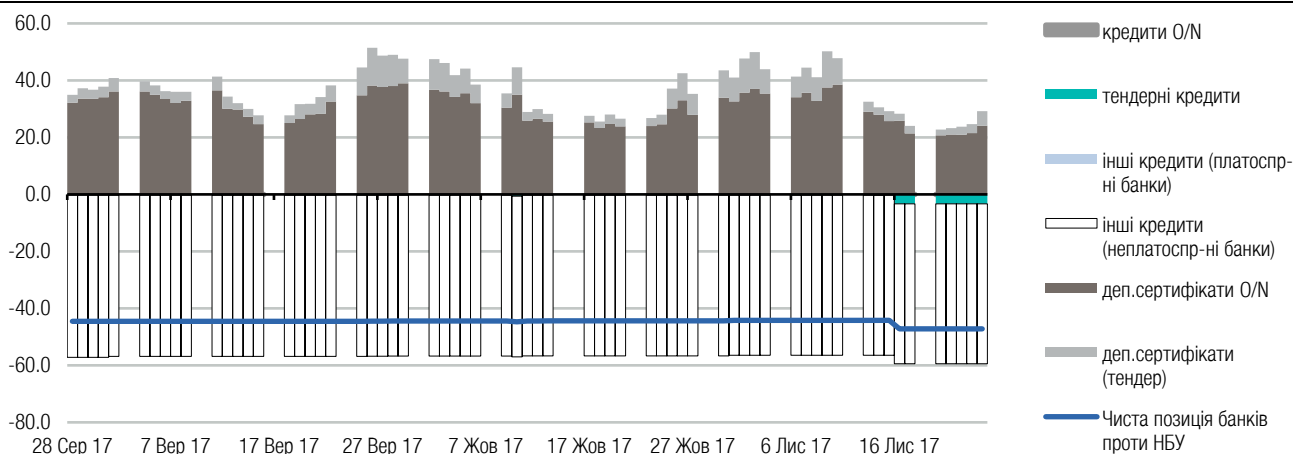
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.