

Фінансовий щоденник

Ліквідність поступово скорочується

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 1 ГРУДНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність поступово скорочується2

Впродовж середи загальний обсяг ліквідності змінився несуттєво, скоротившись лише на 0.50 млрд грн під впливом автономних чинників. Відтік коштів типово був спричинений операціями Держказначейства та іншими немонетарними операціями і склав 0.82 млрд грн та 0.18 млрд грн відповідно. При цьому, обсяг чистої конвертації готівки у резервні гроші також скоротився до 0.50 млрд грн, компенсуючи лише половину чистого відтоку коштів.

Валютний ринок 3

Гривня близька до 8-місячного мінімуму3

Українська валюта послабилася ще на 0.5%, до 27.1554 грн/дол, що стало її найнижчим рівнем з початку квітня. Знову ж таки, причиною послаблення гривні став підвищений попит на валюту на місцевому валютному ринку. Задля підтримки гривні Національний банк України провів у четвер валютний аукціон, під час якого продав 37.7 млн доларів. Відповідно, є велика імовірність стабілізації гривні наприкінці тижня. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.95 гривень, продаж становив 26.82 грн/дол.

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 30 листопада 2017
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 30 листопада 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	10.80	-120bp	+20bp
Коррахунки банків (млн грн)	46,509	-1.55	-6.48
Деп. сертифікати (млн грн)	33,134	+0.71	-46.76

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.0600	-0.09	-0.15
Обсяг торгів (млн дол)	303.31	+39.36	+78.82
Індекс гривні (реальний, ІЦІ)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	N/A		

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,626.07	+0.00	+17.30
Індекс MSCI EM	1,141.38	+0.00	+32.37
Індекс долару США (DXY)	N/A		
Курс долар США / євро	1.1904	+0.48	+13.19
Нафта WTI (долар/барель)	57.40	+0.17	+6.85
Нафта Brent (долар/барель)	62.63	-0.76	+10.23
Індекс CRB	190.90	+0.00	-0.83
Золото (долар/унція)	N/A		

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Внутрішня ліквідність

Ліквідність поступово скорочується

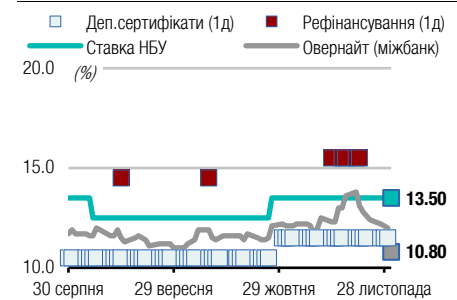
Впродовж середи загальний обсяг ліквідності змінився несуттєво, скоротившись лише на 0.50 млрд грн під впливом автономних чинників. Відтік коштів типово був спричинений операціями Держказначейства та іншими немонетарними операціями і склав 0.82 млрд грн та 0.18 млрд грн відповідно. При цьому, обсяг чистої конвертації готівки у резервні гроші також скоротився до 0.50 млрд грн, компенсуючи лише половину чистого відтоку коштів.

Залишки на коррахунках банків у НБУ скорочувалися четвертий день поспіль, знизившись у середу на 0.73 млрд грн, але 0.23 було додатково вкладено у депозитні сертифікати. Приріст обсягу депсертифікатів відбувся переважно за рахунок придбання банками 3-місячних інструментів, які були розміщені у середу на 300 млн грн за ставкою 15.00%, що знижується другий тиждень поспіль. Зменшення вкладень у депсертифікати овернайт склало всього лиш 0.07 млрд грн.

Погляд ICU: Ситуація з ліквідністю переважно стабілізувалась і попри значний збір надходжень до бюджету негативний підсумок операцій Казначейства поступово скорочується. НБУ провів валютний аукціон, чим абсорбував близько 0.8 млрд грн. Тож після учорашніх операцій ДКС та валютного аукціону ліквідність може скоротитися на 1-2 млрд грн.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 30 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 30 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	10.80	-120bp	-180bp	-140bp	+20bp
O/N \$ swap	12.47	-12ppt	+17bp	+53bp	+100bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	46,509	-1.55	-19.48	+6.81	-6.48
ДепСерт ³	33,134	+0.71	+53.95	-2.32	-46.76
Всього	79,643	-0.62	+0.46	+2.81	-28.87

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	310,538	+5.16	+6.35	+3.89	+89.49
Резид-ти	21,261	+0.23	-0.01	-3.92	-9.64
Нерез-ти ⁴	4,787	+0.02	+0.18	+4.14	-24.62
Всього	698,309	+2.30	+2.84	+1.68	+29.77

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	18.95	+543bp	+210bp	+320bp	-336bp
3 місяців	16.15	+184bp	+116bp	+128bp	-592bp
6 місяців	13.48	+107bp	+79bp	+82bp	-457bp
1 рік	11.66	+9bp	-6bp	+2bp	-433bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	+0bp	-1bp	-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 близька до 8-місячного мінімуму

Українська валюта послабилася ще на 0.5%, до 27.1554 грн/дол, що стало її найнижчим рівнем з початку квітня. Знову ж таки, причиною послаблення гривні став підвищений попит на валюту на місцевому валютному ринку. Задля підтримки гривні Національний банк України провів у четвер валютний аукціон, під час якого продав 37.7 млн доларів. Відповідно, є велика імовірність стабілізації гривні наприкінці тижня. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.95 гривень, продаж становив 26.82 грн/дол.

Американський долар торгувався нижче проти кошика інших світових валют на тлі неоднозначної статистики та політичної нестабільності у Сполучених Штатах. Ключовий індекс інфляції (PCE index) у США підвищився на 0.2% м/м у жовтні, а кількість первинних звернень по допомогу з безробіття знижується другий тиждень поспіль. Однак зростання доходів населення у жовтні скоротилося на 0.3% м/м. Крім того, негативно вплинула на долар інформація, що Дональд Трамп хоче звільнити Рекса Тіллерсона з посади державного секретаря. Таким чином, індекс американського долара (DXY) знизився на 0.1%, до 93.047.

Послаблення долара позитивно вплинуло на валюти розвиткових країн. Євро зміцнився на 0.5%, до 1.1904 дол/євро, отримавши додаткову підтримку завдяки домашній статистиці. Безробіття у Єврозоні знизилося до найнижчого рівня з початку 2009 року, до 8.8%. Крім того, інфляція у країнах зони євро прискорилося до 1.5% р/р у листопаді, хоч і виявилася нижче очікуваних 1.6% р/р.

Китайський юань відреагував на послаблення долара зміцненням на 0.1%, до 6.6091 юань/дол. Російський рубль знаходився під впливом результатів зустрічі країн-членів ОПЕК, на якій договір про скорочення видобутку нафти було пролонговано до кінця 2018 року. Цей факт підтримав зростання цін на нафту і, відповідно, рубль, який зміцнився на 0.35%, до 58.4322 руб/дол.

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

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

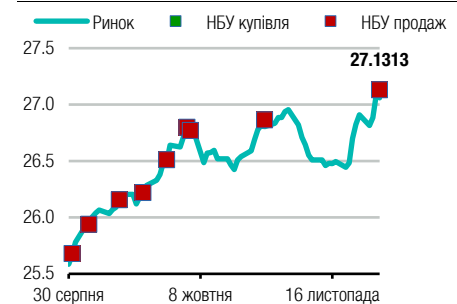
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 30 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	27.0600	-0.09	+0.88	+0.84	-0.15
Долар ¹	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Євро	1.1904	+0.48	+0.45	+2.17	+13.19
Ієна	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Фунт ²	1.3525	+0.87	+1.62	+2.40	+9.60
Юань	6.6091	-0.11	+0.39	-0.56	-4.84
Рубль	58.4322	-0.35	-0.04	+0.79	-5.05

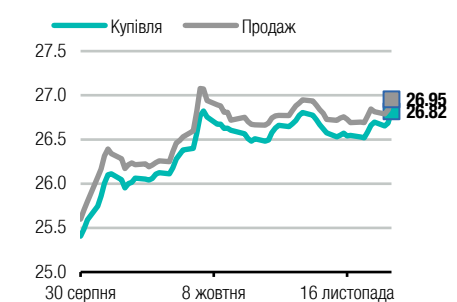
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 30 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 30 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

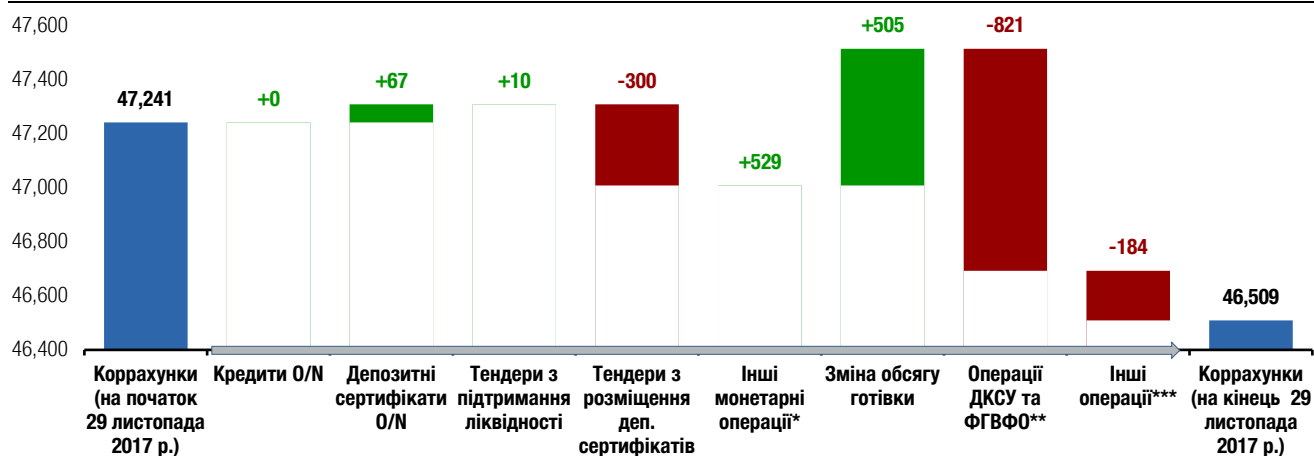
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 30 листопада 2017 включно)



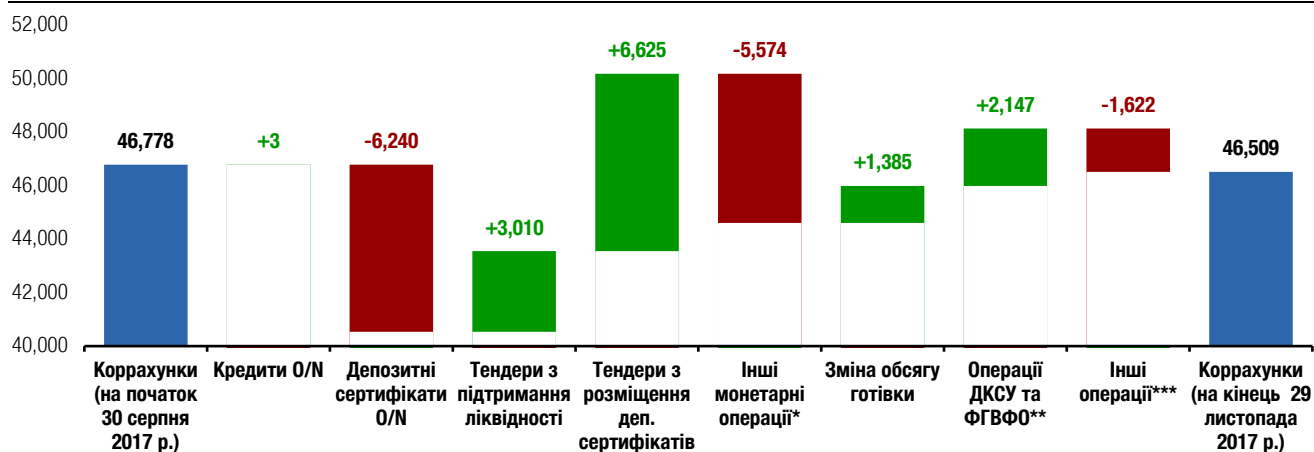
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



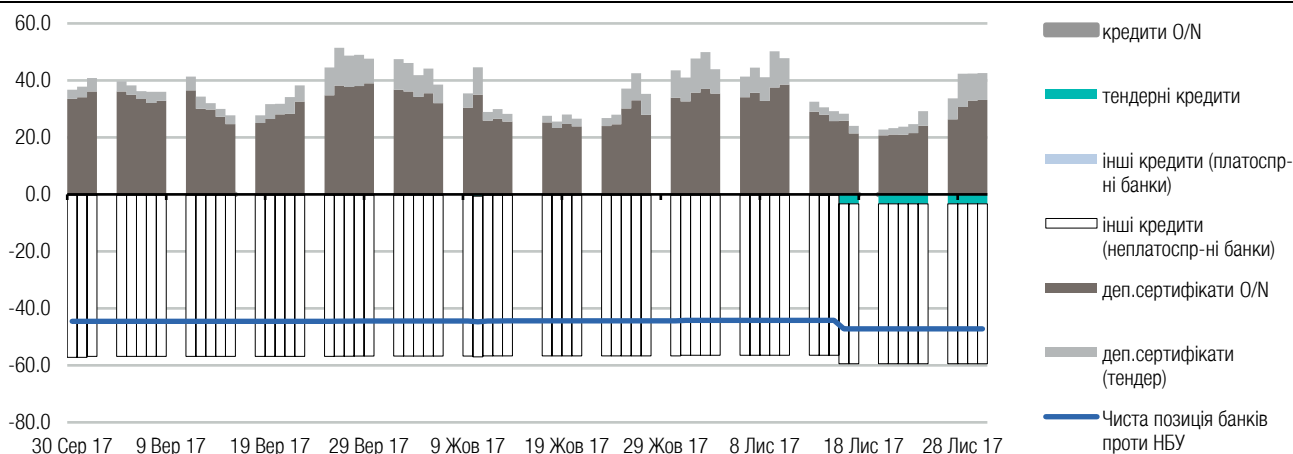
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.

