

Фінансовий щоденник

НБУ допоміг гривні

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність

2

Ліквідність продовжила зниження

2

В останній день листопада ліквідність продовжила зменшуватися, скоротившись на 0.67 млрд грн, до 78.97 млрд грн, відреагувавши на відтік коштів після валютного аукціону. Національний банк абсорбував 0.81 млн грн за іншими монетарними операціями, де переважно обліковуються операції з валютою. При цьому, вплив автономних чинників був позитивним, але незначним -- підсумок операцій з готівкою склав 0.43 млрд грн. Щоправда, це дозволило компенсувати негативний вплив операцій Держказначейства, який скоротився до 0.29 млрд грн, а також частину відтоку за монетарними операціями.

2

Валютний ринок

3

НБУ допоміг гривні

3

В останній день тижня українська гривня відновлювала втрати, яких вона зазнала після торгів попереднього дня. Вихід на ринок НБУ із продажем іноземної валюти в обсязі 29.1 млн грн вирівняв баланс попиту та пропозиції валюти на ринку та допоміг гривні посилитися на 0.4%, до 27.0546 грн/дол у п'ятницю. Однак, за результатами всього тижня, національна валюта знизилася на 0.5% та перетнула позначку у 27 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.07 гривень, продаж становив 26.91 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.34% -- до 111.23. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.39% нижчий за показник у 113.95 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

ПОНЕДІЛОК, 4 ГРУДНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 1 грудня 2017
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 1 грудня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.10	+130bp	+150bp
Корраунки банків (млн грн)	43,219	-7.07	-13.10
Деп. сертифікати (млн грн)	35,750	+7.90	-42.56

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.0200	-0.15	-0.30
Обсяг торгів (млн дол)	239.46	-21.05	+41.18
Індекс гривні (реальний, ІЦП)	111.227	+0.34	+2.97
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.617	+0.34	+0.12

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,642.22	+0.61	+18.02
Індекс MSCI EM	1,115.94	-2.23	+29.42
Індекс долару США (DXY)	92.885	-0.17	-9.12
Курс долар США / євро	1.1896	-0.07	+13.11
Нафта WTI (долар/барель)	58.36	+1.67	+8.64
Нафта Brent (долар/барель)	63.73	+1.76	+12.16
Індекс CRB	190.69	-0.11	-0.95
Золото (долар/унція)	1,280.50	+0.44	+11.13

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжила зниження

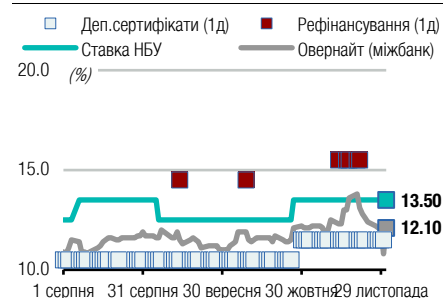
В останній день листопада ліквідність продовжила зменшуватися, скоротившись на 0.67 млрд грн, до 78.97 млрд грн, відреагувавши на відтік коштів після валютного аукціону. Національний банк абсорбував 0.81 млн грн за іншими монетарними операціями, де переважно обліковуються операції з валютою. При цьому, вплив автономних чинників був позитивним, але незначним -- підсумок операцій з готівкою склав 0.43 млрд грн. Щоправда, це дозволило компенсувати негативний вплив операцій Держказначейства, який скоротився до 0.29 млрд грн, а також частину відтоку за монетарними операціями.

Попри скорочення загального обсягу ліквідності банки продовжили накопичувати вкладення у депозитні сертифікати, і минулого четверга придбали додаткові 1.21 млрд грн депсертифікатів ОН та 1.41 млрд двотижневих інструментів. У підсумку, вкладення у депозитні сертифікати зросли на 2.62 млрд, а залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротилися до 43.22 млрд грн.

Погляд ICU: Кінець місяця пройшов досить спокійно, в першу чергу завдяки досить хорошій збалансованості операцій Держказначейства, яке попри сплату податків і значний відтік коштів досягло невеликих обсягів негативного впливу на ліквідність. Якби НБУ не прийняв рішення підтримати гривню та провести валютний аукціон, то останній день листопада мав шанс завершитися зростанням ліквідності попри останній день податкових платежів.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 1 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 1 грудня 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	12.10	+130bp	-30bp	+110bp	+150bp
O/N \$ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	43,219	-7.07	-22.01	+1.99	-13.10
ДепСерт ³	35,750	+7.90	+48.45	-8.34	-42.56
Всього	78,969	-0.85	-0.67	-2.96	-29.47

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
Банки	326,558	-0.12	+5.23	+5.80	+89.27
Резид-ти	21,309	-0.12	-0.26	-6.30	-9.76
Фіз.особи	1,160	+0.84	+4.33	+51.53	+1.0т
Нерез-ти ⁴	4,788	+0.00	+0.04	+71.08	-24.62
Всього	714,388	-0.06	+2.32	+2.46	+29.69

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	14.10	-485bp	-222bp	+299bp	-821bp
3 місяців	15.95	-20bp	+69bp	+424bp	-612bp
6 місяців	13.38	-10bp	+71bp	+142bp	-467bp
1 рік	12.09	+43bp	+33bp	+59bp	-390bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	+0bp	-28bp	-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

НБУ допоміг гривні

В останній день тижня українська гривня відновлювала втрати, яких вона зазнала після торгів попереднього дня. Вихід на ринок НБУ із продажем іноземної валюти в обсязі 29.1 млн грн вирівняв баланс попиту та пропозиції валюти на ринку та допоміг гривні посилитися на 0.4%, до 27.0546 грн/дол у п'ятницю. Однак, за результатами всього тижня, національна валюта знизилася на 0.5% та перетнула позначку у 27 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.07 гривень, продаж становив 26.91 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.34% -- до 111.23. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.39% нижчий за показник у 113.95 p/p.

Американський долар у п'ятницю зростав проти інших валюти на світових ринках, але це зростання стало дуже вразливим після перенесення голосування по податковій реформі в Сенаті. Індекс ділової активності у виробничому секторі знизився до 58.2 пунктів із 58.7 попереднього місяця, але зменшення було менше очікувань. Однак долар почав знижуватися ближче до кінця торгової сесії на новині, що колишній радник адміністрації США з нацбезпеки, Майкл Флінн, готовий свідчити у суді проти Дональда Трампа. Відповідно, за підсумками п'ятниці індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 92.604-93.248 та опустився на 0.2%, до 92.885.

Цього разу, єдина європейська валюта рухалася згідно з коливаннями американського долара та була досить волатильною протягом торгової сесії у п'ятницю. Індекс ділової активності у виробничому секторі в Єврозоні збільшився до нового максимуму у 60.1 пунктів, проте це не допомогло валюті вийти в плюс. Відповідно, євро торгувався в діапазоні 1.1851-1.194 дол/євро та опустився на 0.1%, до 1.1896. Китайській юань торгувався стабільно проти долара, але ближче до кінця торгової сесії почав знижуватися. Отже, юань перебував у діапазоні 6.6036-6.6172 юань/дол та опустився на 0.1%, до 6.6163.

Зростання цін на нафту, яке відбувалося через домовленість щодо продовження обмеження видобутку нафти на зустрічі ОПЕК+, не підтримало російський рубль на торгах у п'ятницю. Натомість рубль знаходився під впливом підвищеного попиту на іноземну валюту на локальному ринку у зв'язку з наближення періоду виплат корпорацій за зовнішніми боргами. Відповідно, російський рубль знаходився в рамках 58.4238-59.1559 руб/дол та знизився на 0.8%, до 58.8951 руб/дол.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721
Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737

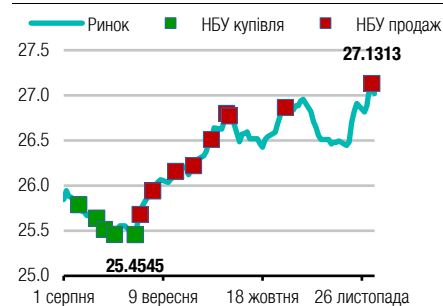
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 1 грудня 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	27.0200	-0.15	+0.41	+1.43	-0.30
Долар ¹	92.885	-0.17	+0.11	-0.21	-9.12
Євро	1.1896	-0.07	-0.31	+0.69	+13.11
Ієна	112.1700	-0.33	+0.57	-0.30	-4.10
Фунт ²	1.3477	-0.35	+1.05	+0.59	+9.21
Юань	6.6163	+0.11	+0.22	-0.55	-4.73
Рубль	58.8951	+0.79	+0.76	+2.33	-4.29

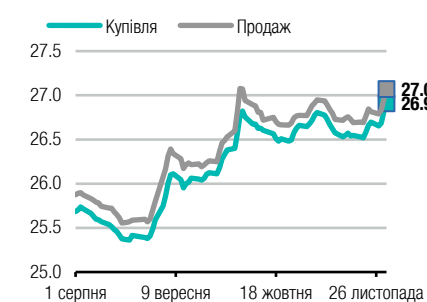
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
 Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 1 грудня 2017 включно)



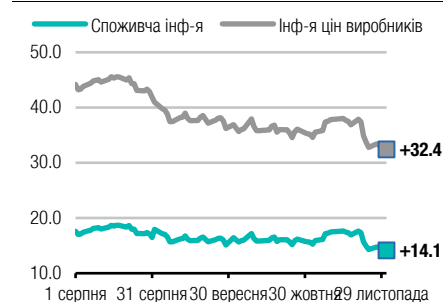
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 1 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

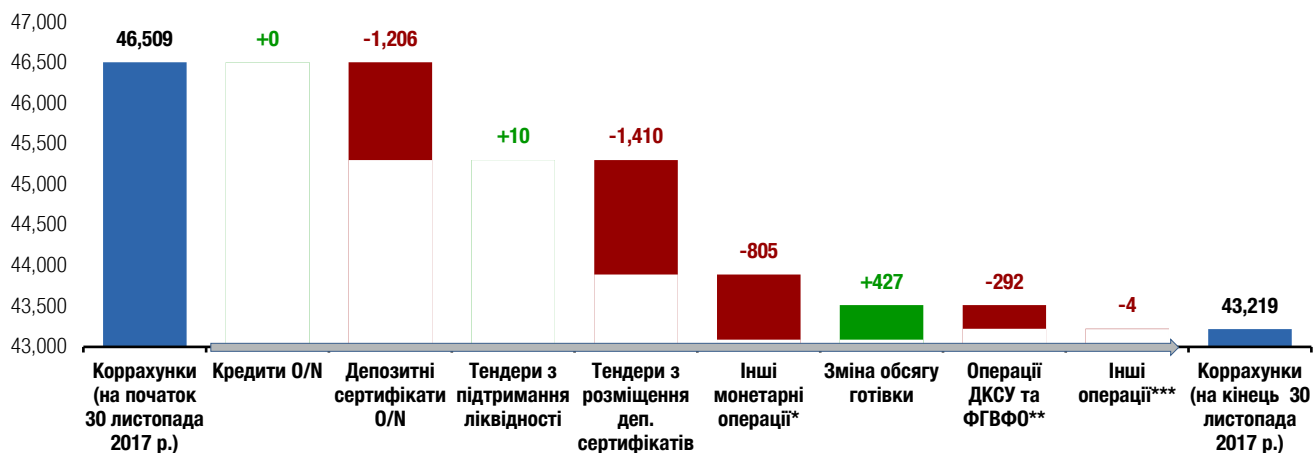
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 1 грудня 2017 включно)



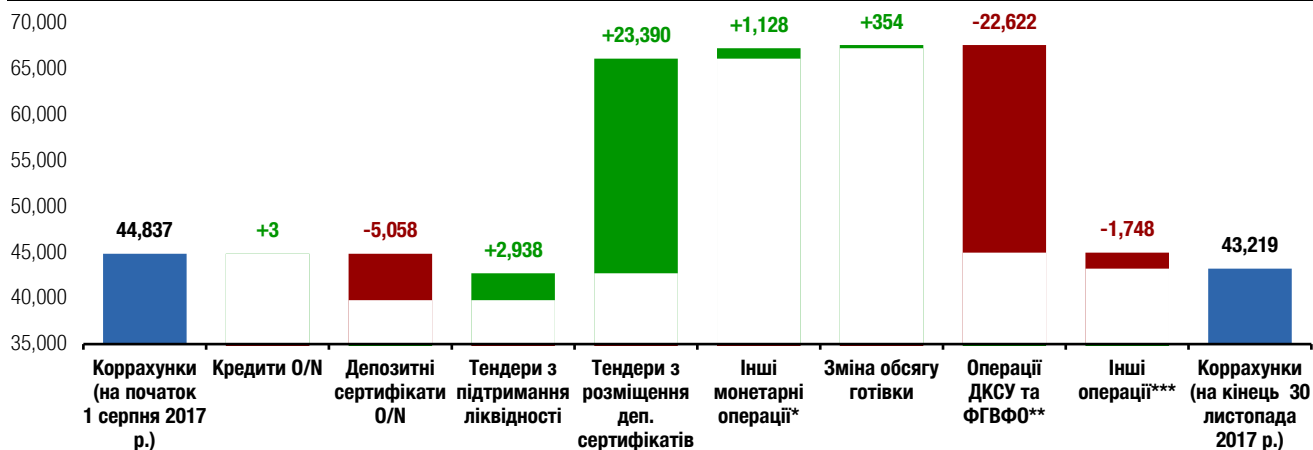
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



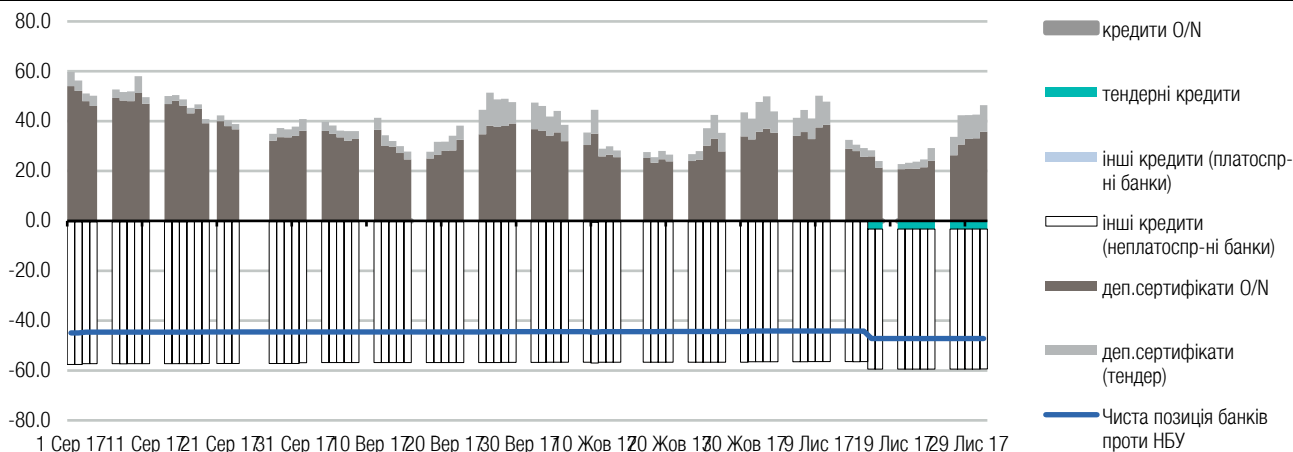
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.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
evgeniya.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.

