



Фокус
Україна

Сегменти
Внутрішня ліквідність,
державні облігації,
валютний ринок,
макроекономіка

Аналітики

Олександр Вальчишен
Тарас Котович
Артем Гладченко

Фінансовий щоденник

Гривня нижче 27.2/USD

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність

3

Відтік ліквідності до бюджету триває.....3

Минулої п'ятниці загальний обсяг ліквідності скоротився на 1.34 млрд грн із додатковим зменшенням коштів у депозитні сертифікати. Залишки на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 1.72 млрд грн, але 0.38 млрд грн було вкладено у депозитні сертифікати. Банки наростили перед вихідними обсяг даних інструментів терміном овернайт до 11.06 млрд грн і сьогодні можуть частину коштів перевкласти у двотижневі.

3

Мінфін активізує розміщення ОВДП3

Учора Міністерство фінансів опублікувало змінений графік на четвертий квартал 2017 року, в якому змінено плани розміщення як гривневих, так і валютних облігацій. У грудні буде відновлено розміщення 3-місячних ОВДП, які не включались у графік з квітня 2017 року та востаннє були розміщені 21 березня цього року. Крім того, Мінфін планує провести не одне, а чотири розміщення валютних інструментів, один з яких буде з правом дострокового погашення. Додаткові розміщення валютних облігацій плануються з термінами обігу рік-півтора.

3

Валютний ринок

4

Гривня нижче 27.2/USD4

На початку тижня українська гривня знижувалася проти долара США. Через наявний високий попит на іноземну валюту на локальному ринку, національна валюта почала дешевшати від початку торгів. Для підтримки гривні та задоволення надлишкового попиту, НБУ вийшов на ринок із пропозицією валюти. Обсяг поданих заявок від учасників ринку сягнув 43.6 млн дол, проте задоволено було лише заявки в обсязі 29.4 млн. за середньозваженим курсом 27.1808 грн/дол. Ефект від продажу валюти має проявитися на торгах у вівторок. Таким чином, у понеділок гривня знизилася на 0.6%, до 27.2153 грн/дол. На готівковому ринку зелений можна було купити за 27.05 гривень, продаж становив 26.9 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси

ВІВТОРОК, 5 ГРУДНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 4 грудня 2017
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків
(за 4 грудня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.30	+20bp	+170bp
Коррахунки банків (млн грн)	41,497	-3.98	-16.56
Деп. сертифікати (млн грн)	36,135	+1.08	-41.94

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.2300	+0.78	+0.48
Обсяг торгів (млн дол)	277.97	+16.08	+63.88
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	110.435	-0.71	+2.24
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	167.416	-0.71	-0.59

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,639.44	-0.11	+17.89
Індекс MSCI EM	1,121.95	+0.54	+30.12
Індекс долару США (DXY)	93.188	+0.33	-8.83
Курс долар США / євро	1.1866	-0.25	+12.83
Нафта WTI (долар/барель)	57.47	-1.53	+6.98
Нафта Brent (долар/барель)	62.45	-2.01	+9.91
Індекс CRB	188.69	-1.05	-1.99
Золото (долар/унція)	1,276.11	-0.34	+10.75

Нотатки:

Джерело: Bloomberg, ICU.

споживчих цін) знизився на 0.71% -- до 110.44. У річному вираженні
торгово-зважений індекс на 1.9% нижчий за показник у 112.58 р/р. 4

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

5

Внутрішня ліквідність

Відтік ліквідності до бюджету триває

Минулої п'ятниці загальний обсяг ліквідності скоротився на 1.34 млрд грн із додатковим зміщенням коштів у депозитні сертифікати. Залишки на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 1.72 млрд грн, але 0.38 млрд грн було вкладено у депсертифікати. Банки наростили перед вихідними обсяг даних інструментів терміном овернайт до 11.06 млрд грн і сьогодні можуть частину коштів перевкласти у двотижневі.

Держказначейство абсорбувало 1.30 млрд грн, практично здійснивши незначні витрати, близько половини отриманих коштів. Звично для початку місяця банки збільшують конвертацію резервних грошей у готівку, але у перший день місяця відтік був незначним. НБУ не проводив жодних операцій, що могли вплинути на загальний обсяг ліквідності.

Погляд ICU: Ліквідність продовжує скорочуватися через негативний вплив бюджету, але впродовж поточного тижня може відбуватися зростання притоку через прискорення бюджетних витрат у зв'язку із наближенням завершення бюджетного періоду.

Мінфін активізує розміщення ОВДП

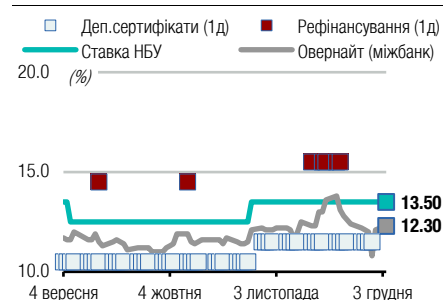
Учора Міністерство фінансів опублікувало змінений графік на четвертий квартал 2017 року, в якому змінено плани розміщення як гривневих, так і валютних облігацій. У грудні буде відновлено розміщення 3-місячних ОВДП, які не включалися у графік з квітня 2017 року та востаннє були розміщені 21 березня цього року. Крім того, Мінфін планує провести не одне, а чотири розміщення валютних інструментів, один з яких буде з правом дострокового погашення. Додаткові розміщення валютних облігацій плануються з термінами обігу рік-півтора.

З початку 2017 року держаний бюджет було профінансовано приблизно на 143 млрд грн з майже 175 млрд передбачених законом про держбюджет. Тобто до кінця року потрібно залучити орієнтовно 32 млрд грн і це не враховуючи заміщень інших джерел фінансування, зокрема надходжень від приватизації.

Погляд ICU: Зміна графіку, найімовірніше, покликана активізувати залучення, у т.ч. і через короткострокові інструменти. Однак збільшення залучення гривневих коштів може супроводжуватися зростанням відсоткових ставок. Особливо це може стосуватися 5-річних ОВДП, які ще не розміщувалися після підвищення облікової ставки. Однак найбільш імовірним може стати зростання активності за валютними облігаціями, оскільки їх можуть придбавати банки та інші інвестори, які мають вільну валютну ліквідність. Дохідності валютних ОВДП, номінованих у доларі США, залишатимуться на попередніх рівнях, у межах 3.85-5.40%.

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

Ставки на ринку резервних грошей (за 3 міс до 4 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 4 грудня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січн: Δ (%)
--	------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ ¹	13.50	+0bp	+0bp	+0bp	-50bp
O/N ставка	12.30	+20bp	+10bp	+10bp	+170bp
O/N \$ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	41,497	-3.98	-24.25	-1.53	-16.56
ДепСерт ³	36,135	+1.08	+37.24	+2.15	-41.94
Всього	77,632	-1.69	-4.29	+0.15	-30.67

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	326,179	-0.12	+5.17	+3.52	+89.27
Резид-ти	21,282	-0.12	-0.31	-3.83	-9.76
Фіз.особи	1,156	-0.32	+3.37	+28.02	+1,011.6
Нерез-ти ⁴	4,788	+0.00	+0.05	+0.16	-24.62
Всього	713,978	-0.06	+2.29	+1.49	+29.69

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	13.61	-49bp	-196bp	-220bp	-870bp
3 місяців	13.38	-256bp	-161bp	-181bp	-868bp
6 місяців	11.67	-171bp	-115bp	-92bp	-638bp
1 рік	11.24	-85bp	-48bp	-46bp	-475bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	+0bp	-6bp	-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 нижче 27.2/USD

На початку тижня українська гривня знижувалася проти долара США. Через наявний високий попит на іноземну валюту на локальному ринку, національна валюта почала дешевшати від початку торгів. Для підтримки гривні та задоволення надлишкового попиту, НБУ вийшов на ринок із пропозицією валюти. Обсяг поданих заявок від учасників ринку сягнув 43.6 млн дол, проте задоволено було лише заявки в обсязі 29.4 млн. за середньозваженим курсом 27.1808 грн/дол. Ефект від продажу валюти має проявитися на торгах у вівторок. Таким чином, у понеділок гривня знизилася на 0.6%, до 27.2153 грн/дол. На готівковому ринку зелений можна було купити за 27.05 гривень, продаж становив 26.9 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.71% -- до 110.44. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.9% нижчий за показник у 112.58 р/р.

Американський долар зростає у понеділок відносно кошика основних валют на світових ринках. Підтримку йому надало позитивне голосування за проект податкової реформи в Сенаті США. Законопроект передбачає зниження податку на прибуток компаній з 35% до 20%. Однак цей етап не є завершальним, даний проект потрібно об'єднати з аналогічним проектом, проголосованим раніше Палатою представників. Відповідно, за підсумками понеділка індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.042-93.355 та піднявся на 0.3%, до 93.188.

За відсутності значущих новин єдина європейська валюта рухалася обернено до американського долара та знижувалася протягом торгової сесії у понеділок. Відповідно, євро торгувався в діапазоні 1.1829-1.1888 дол/євро та опустився на 0.25%, до 1.1866. Китайський юань не був виключенням і також знизився проти долара на 0.1%, завершивши торги на позначці 6.6198 юань/дол.

Підвищення курсу долара США на світових ринках негативно позначалося на валютах розвиткових країн, у тому числі і на російському рублі, який опускався на початку торгової сесії у понеділок. Ціни на нафту також знижувалися протягом дня, але значного впливу на курс російської валюти це не завдало. Але, до кінця торгів, рубль дещо відіграв позиції. Отже, російський рубль перебував у діапазоні 58.4582-59.1323 руб/дол та підвищився на 0.2%, до 58.8013 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 4 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	27.2300	+0.78	+1.55	+1.02	+0.48
Долар ¹	93.188	+0.33	+0.31	-1.85	-8.83
Євро	1.1866	-0.25	-0.27	+2.22	+12.83
Ієна	112.4100	+0.21	+1.19	-1.46	-3.89
Фунт ²	1.3480	+0.02	+1.22	+3.08	+9.24
Юань	6.6198	+0.05	+0.31	-0.29	-4.68
Рубль	58.8013	-0.16	+0.52	-0.43	-4.45

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

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 4 грудня 2017 включно)



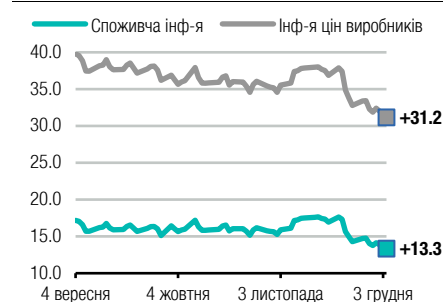
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 4 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

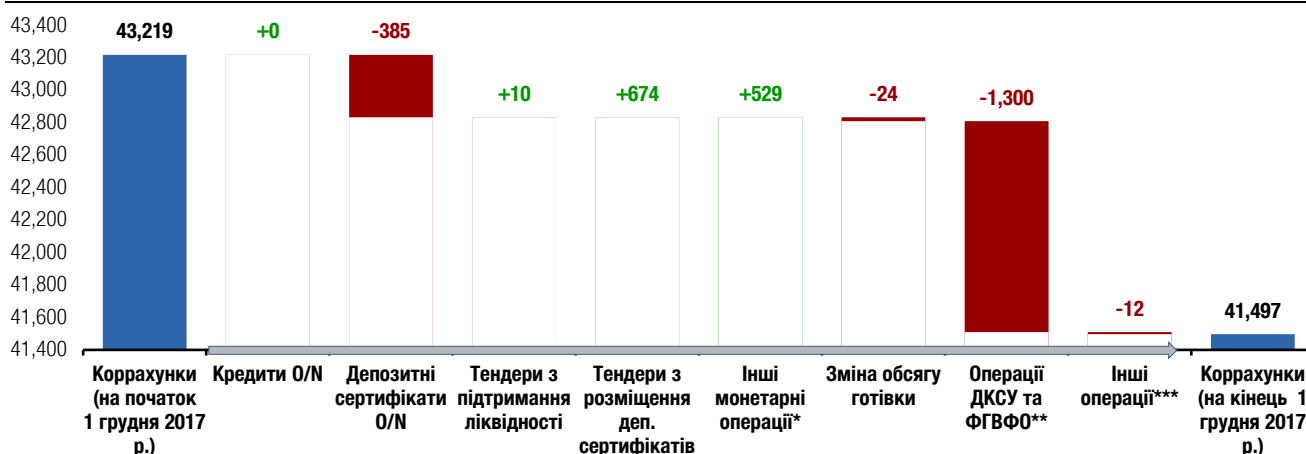
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 4 грудня 2017 включно)



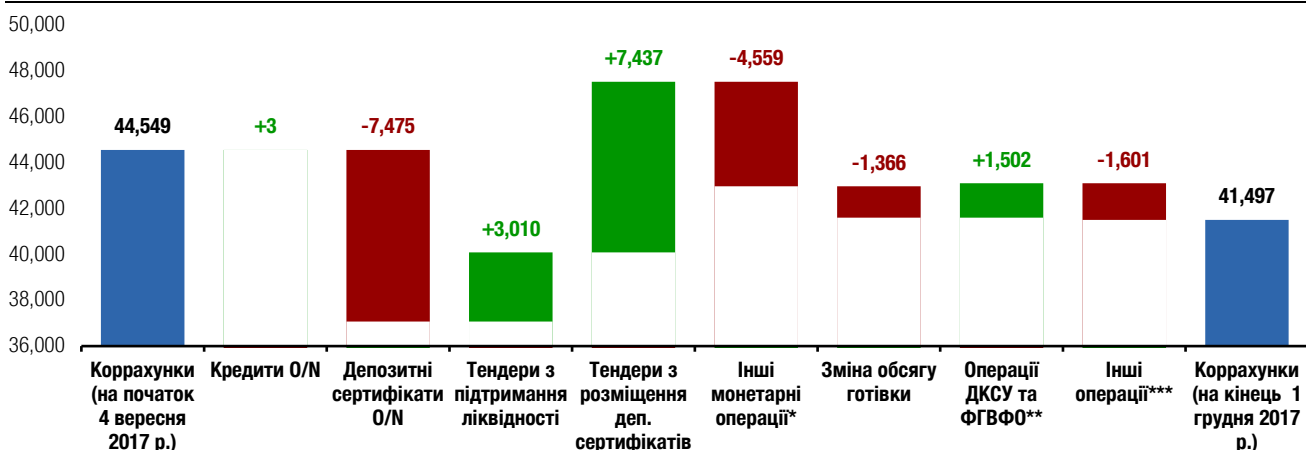
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



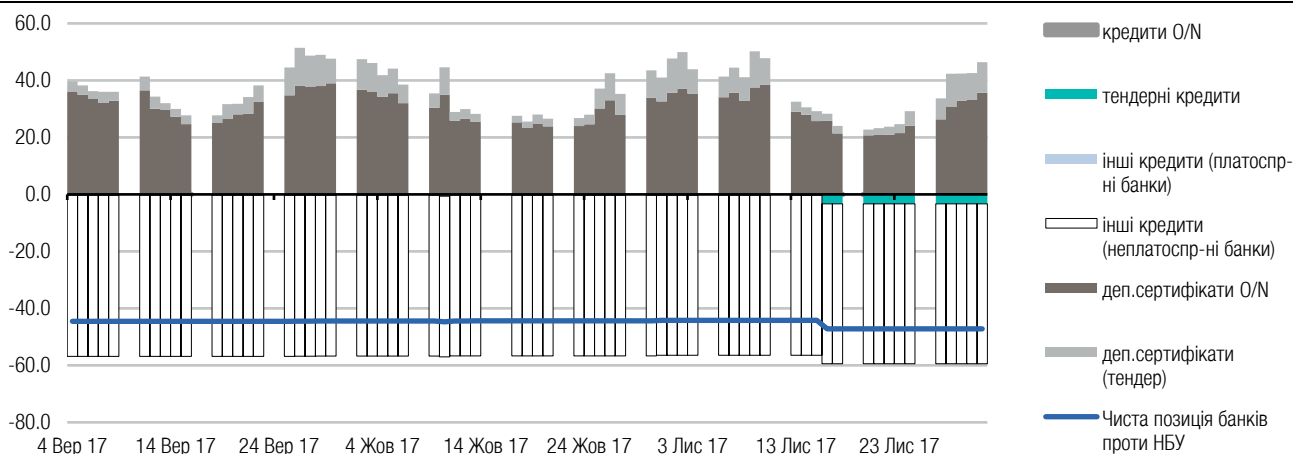
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.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
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.

