

Фінансовий щоденник

Гривня: корекція вниз

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 8 ГРУДНЯ 2017

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність знову знижується2

Попри підтримку, хоч і не дуже суттєву, з боку НБУ та Держказначейства, загальний обсяг ліквідності скоротився на 0.34 млрд грн, до 77.42 млрд. НБУ надав 0.27 млрд через інші монетарні операції, вочевидь придбавши 10 млн доларів через запит найкращого курсу, але підсумковий вплив автономних чинників склав мінус 0.60 млрд грн, що і спричинило скорочення ліквідності. Надходження коштів на рахунки Держказначейства зросло до 4.02 млрд, а позитивне для ліквідності сальдо скоротилось до 0.32 млрд. Негативний вплив на ліквідність був спричинений переважно збільшенням конвертації резервних грошей у готівку, до 0.90 млрд грн у чистому підсумку. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня: корекція вниз3

У четвер українська валюта знижувалася проти долара США в рамках корекції після двох днів росту, коли гривня зміцнилася на 0.4%. Додатково, попит на іноземну валюту на локальному ринку перевищував пропозицію, а на світових ринках долар зміцнювався. Ліквідність у банківській системі залишалася відносно стабільною, зменшившись на 0.34 млрд грн та не мала значного впливу на гривню. Відповідно, національна валюта незначно послабилася, лише на 0.04% до 27.1194 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.18 гривень, продаж становив 27.02 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.03% -- до 111.48. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.54% нижчий за показник у 112.08 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 7 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 7 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	+10bp	+170bp
Коррахунки банків (млн грн)	43,252	-5.87	-13.03
Деп.сертифікати (млн грн)	34,167	+7.42	-45.10

		+0.11	+0.07
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	27.1200	+0.11	+0.07
Обсяг торгів (млн дол)	228.25	-9.46	+34.57
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	111.475	+0.03	+3.20
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.994	+0.03	+0.35

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.своиCDS	434bp	+0bp	-219bp
-------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,636.98	+0.29	+17.78
Індекс MSCI EM	1,100.54	-0.06	+27.63
Індекс долару США (DXY)	93.795	+0.20	-8.23
Курс долар США / євро	1.1773	-0.19	+11.94
Нафта WTI (долар/барель)	56.69	+1.30	+5.53
Нафта Brent (долар/барель)	62.20	+1.60	+9.47
Індекс CRB	184.47	-0.14	-4.18
Золото (долар/унція)	1,247.28	-1.27	+8.25

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність знову знижується

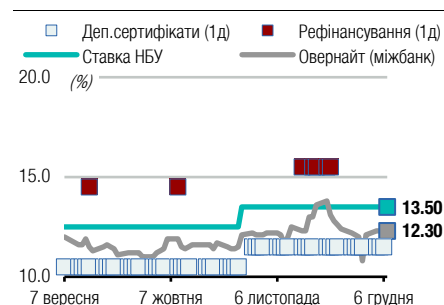
Попри підтримку, хоч і не дуже суттєву, з боку НБУ та Держказначейства, загальний обсяг ліквідності скоротився на 0.34 млрд грн, до 77.42 млрд. НБУ надав 0.27 млрд через інші монетарні операції, вочевидь придбавши 10 млн доларів через запит найкращого курсу, але підсумковий вплив автономних чинників склав мінус 0.60 млрд грн, що і спричинило скорочення ліквідності. Надходження коштів на рахунки Держказначейства зросло до 4.02 млрд, а позитивне для ліквідності сальдо скоротилось до 0.32 млрд. Негативний вплив на ліквідність був спричинений переважно збільшенням конвертації резервних грошей у готівку, до 0.90 млрд грн у чистому підсумку.

Залишки коштів на коррахунках банків скоротилися на 2.70 млрд, однак знову збільшився обсяг вкладень у депсертифікати. 2.06 млрд грн було додатково вкладено в ці інструменти терміном овернайт, а ще 0.30 млрд -- у тримісячні з погашенням у березні 2018 року. Дохідність тримісячних депсертифікатів продовжила знижуватися і в середу опустилася до 14.89%.

Погляд ICU: Ліквідність продовжує бути волатильною, але вплив на неї залишається типовим. Початок місяця відзначається відтоком коштів у готівку, тоді як вплив операцій Держказначейства переважно позитивний. Тому найближчими днями значних змін не очікується і ліквідність залишатиметься біля позначки у 77 млрд грн. Наступний тиждень може принести збільшення бюджетних витрат, що позитивно відобразатиметься на ліквідності.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 7 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 7 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	+10bp	+150bp	+20bp	+170bp
O/N \$ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	43,252	-5.87	-7.00	+3.95	-13.03
ДепСерт ³	34,167	+7.42	+3.12	-4.14	-45.10
Всього	77,419	-0.44	-2.79	+0.22	-30.86

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	326,293	+1.11	+6.24	+4.78	+91.44
Резид-ти	21,303	-0.04	+0.15	-3.37	-9.71
Фіз.особи	1,176	+0.89	+2.20	+30.09	+1,030.2
Нерез-ти ⁴	4,787	-0.12	-0.12	+0.03	-24.72
Всього	714,132	+0.51	+2.78	+2.07	+30.38

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.07	-412bp	-688bp	-394bp	-10ppt
3 місяців	12.96	-78bp	-319bp	-383bp	-911bp
6 місяців	11.53	-40bp	-195bp	-120bp	-652bp
1 рік	11.22	-23bp	-45bp	-52bp	-477bp

РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	+0bp	-12bp	-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: корекція вниз

У четвер українська валюта знижувалася проти долара США в рамках корекції після двох днів росту, коли гривня зміцнилася на 0.4%. Додатково, попит на іноземну валюту на локальному ринку перевищував пропозицію, а на світових ринках долар зміцнювався. Ліквідність у банківській системі залишалася відносно стабільною, зменшившись на 0.34 млрд грн та не мала значного впливу на гривню. Відповідно, національна валюта незначно послабилася, лише на 0.04% до 27.1194 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.18 гривень, продаж становив 27.02 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.03% -- до 111.48. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.54% нижчий за показник у 112.08 р/р.

Після зниження на початку торгів у четвер долар почав дорожчати проти інших валют на світових ринках, досягаючи двотижневих максимумів через оптимізм щодо наближення ухвалення податкової реформи, яке повинно відбутися до 22 грудня. Додатково, кількість людей, які вперше звернулися по допомогу з безробіття, зменшилася на 2 тис, до 236 тис (на тлі очікувань зростання до 240). Відповідно, за підсумками четверга, індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.527-93.8 та піднявся на 0.2%, до 93.795.

Єдина європейська валюта не могла знайти чіткого напрямку протягом торгового дня у четвер але загалом знижувалася відносно долара. Слабка статистика з найбільшої економіки Європи також тиснула на валюту. Так, обсяги промислового виробництва в Німеччині знизилися у жовтні на 1.4% до попереднього місяця, тоді як очікувалося зростання на 1%. Відповідно, євро торгувався в діапазоні 1.1772-1.1815 дол/євро та опустився на 0.2%, до 1.1773.

Російський рубль рухався різноспрямовано протягом дня. Зростання цін на нафту підтримувало російську валюту, яка робила спроби підвищення. З іншого боку, тиск на рубль спричинило повідомлення про наміри Мінфіну купити 3.5 млрд дол цього місяця. Отже, російський рубль перебував у діапазоні 59.0799-59.3815 руб/дол та незначно підвищився на 0.04%, до 59.1749 руб/дол. Китайський юань знижувався проти долара на тлі укріплення останнього та закінчив торги на позначці у 6.6193 юань/дол, послабившись на 0.1%.

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

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

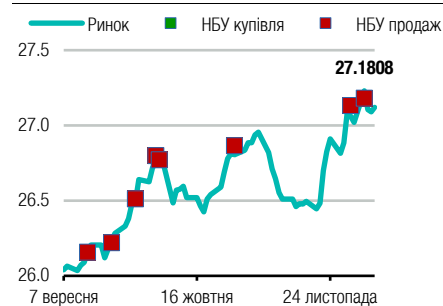
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 7 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	27.1200	+0.11	+0.22	+1.54	+0.07
Долар ¹	93.795	+0.20	+0.80	-1.18	-8.23
Євро	1.1773	-0.19	-1.10	+1.61	+11.94
Ієна	113.0900	+0.71	+0.49	-0.81	-3.31
Фунт ²	1.3474	+0.60	-0.38	+2.34	+9.19
Юань	6.6193	+0.07	+0.15	-0.32	-4.69
Рубль	59.1749	-0.04	+1.27	-0.34	-3.84

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 7 грудня 2017 включно)



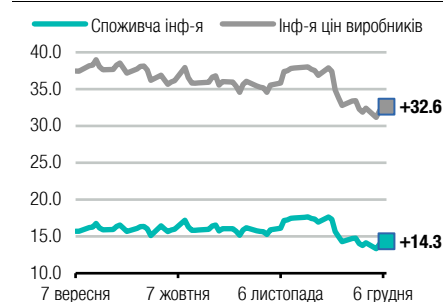
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 7 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

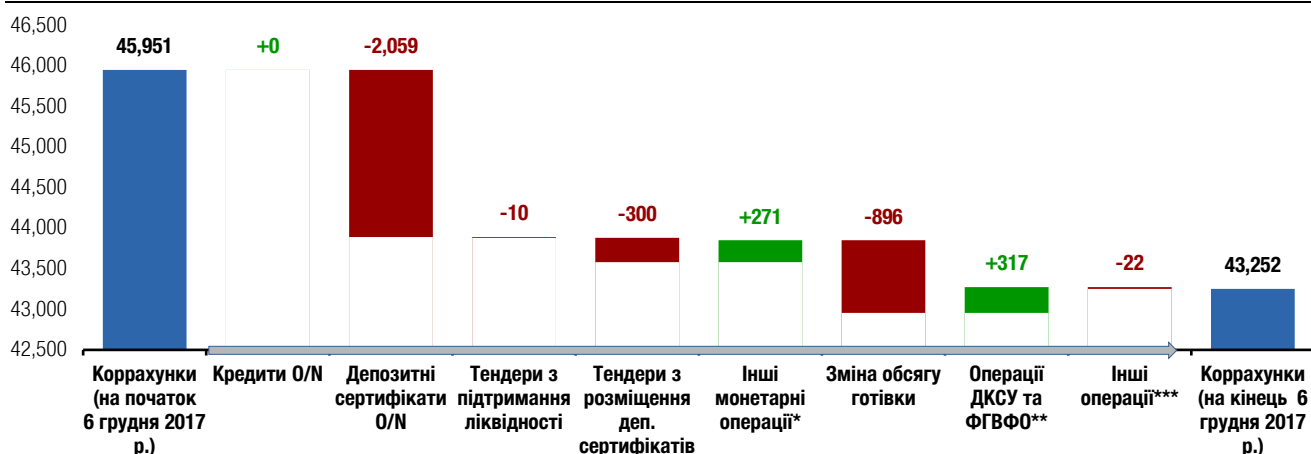
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 7 грудня 2017 включно)



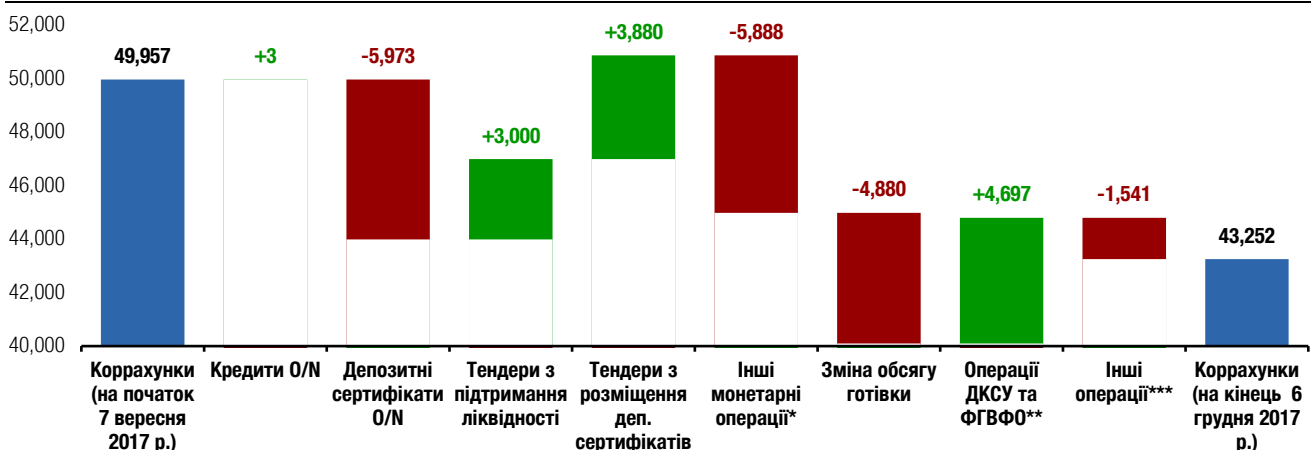
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



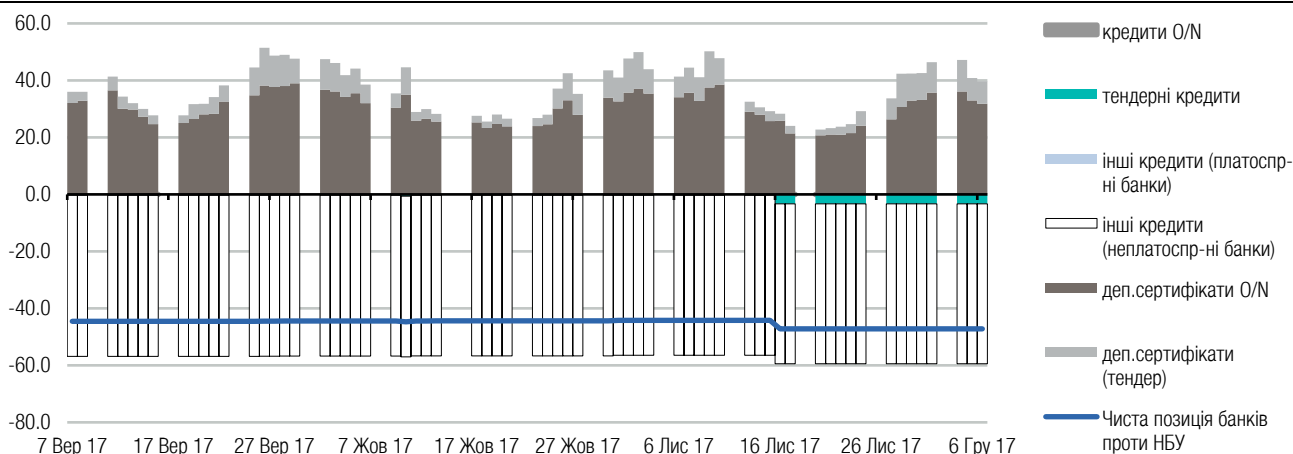
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142 ;

* операції 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.