

Фінансовий щоденник

Міністерство фінансів залучило валюту

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 29 Листопада 2017

Внутрішня ліквідність **2**

Незначне скорочення ліквідності 2

Після тижня позитивного впливу автономних чинників на ліквідність, у понеділок він знову змінився на негативний, оскільки Держказначейство абсорбувало 1.94 млрд грн, а за іншими немонетарними операціями відтік склав 0.16 млрд, що було лише частково компенсовано збільшенням обсягу резервних грошей за рахунок конвертації готівки на 1.28 млрд. НБУ не проводив жодних операцій, що могли би вплинути на загальний обсяг ліквідності у банківській системі. **2**

Міністерство фінансів залучило валюту 2

Учора Мінфін залучив до бюджету 575.09 млн доларів США, розмістивши цілу серію облігацій з термінами обігу від 490 до 546 днів за єдиною фіксованою ставкою у 3.85% річних і можливістю дострокового погашення. Обсяг залучених коштів відносно рівномірно розподілився між усіма сімома випусками, по 73.01-73.38 млн дол на кожен із шести випусків, із збільшенням до 135.81 млн доларів обсягом запозичень за найкоротшим терміном обігу. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня відступає 3

Після незначного підвищення напередодні, у вівторок курс національної валюти знову знижувався відносно долара США, але втримався вище 26.9 грн/дол. Підвищення попиту на іноземну валюту на локальному ринку грало проти національної валюти, при цьому ліквідність у банківській системі знизилася на 0.8 млрд грн. Таким чином, за результатами торгів українська гривня послабилася на 0.1%, до 26.8718 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.79 гривень, продаж становив 26.65 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.05% -- до 111.82. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.82% нижчий за показник у 112.75 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 28 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 28 листопада 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
--	------------------	--------------	---------------

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ

Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.10	-10bp	+150bp
Корраунки банків (млн грн)	49,639	-9.39	-0.19
Деп. сертифікати (млн грн)	30,654	+16.42	-50.75

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.8838	+0.26	-0.80
Обсяг торгів (млн дол)	282.27	+64.22	+66.42
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	111.817	+0.05	+3.52
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	169.512	+0.05	+0.65

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,627.04	+0.98	+17.34
Індекс MSCI EM	1,146.50	+0.19	+32.96
Індекс долару США (DXY)	93.270	+0.39	-8.75
Курс долар США / євро	1.1840	-0.49	+12.58
Нафта WTI (долар/барель)	57.99	-0.21	+7.95
Нафта Brent (долар/барель)	63.61	-0.36	+11.95
Індекс CRB	191.21	-0.22	-0.67
Золото (долар/унція)	1,293.96	-0.05	+12.30

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Незначне скорочення ліквідності

Після тижня позитивного впливу автономних чинників на ліквідність, у понеділок він знову змінився на негативний, оскільки Держказначейство абсорбувало 1.94 млрд грн, а за іншими немонетарними операціями відтік склав 0.16 млрд, що було лише частково компенсовано збільшенням обсягу резервних грошей за рахунок конвертації готівки на 1.28 млрд. НБУ не проводив жодних операцій, що могли би вплинути на загальний обсяг ліквідності у банківській системі.

У той же час, банки продовжили нарощувати вкладення у депозитні сертифікати, збільшивши обсяг цих інструментів в обігу на 4.32 млрд грн -- за рахунок придбання додаткового обсягу депсертифікатів овернайт. Після такого придбання залишки коштів на коррахунках у НБУ скоротились на 5.14 млрд, до 49.64 млрд грн.

Погляд ICU: Ліквідність змінюється несуттєво, але останні дні місяця можуть змістити загальний її рівень нижче 80 млрд грн. Банки використовують доступні інструменти для вкладень з можливістю оперативного виведення при потребі у додаткових коштах.

Міністерство фінансів залучило валюту

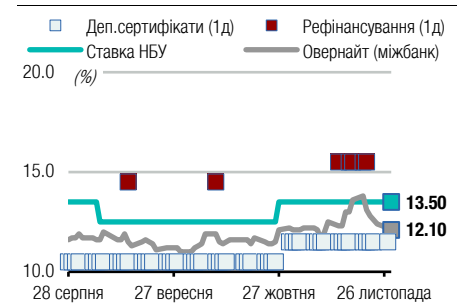
Учора Мінфін залучив до бюджету 575.09 млн доларів США, розмістивши цілу серію облігацій з термінами обігу від 490 до 546 днів за єдиною фіксованою ставкою у 3.85% річних і можливістю дострокового погашення. Обсяг залучених коштів відносно рівномірно розподілився між усіма сімома випусками, по 73.01-73.38 млн дол на кожен із шести випусків, із збільшенням до 135.81 млн доларів обсягом запозичень за найкоротшим терміном обігу.

Попит на випуск із найкоротшим терміном обігу складався з чотирьох заявок, що були повністю задоволені. Решта випусків отримали тільки по одній заявці. Що стосується гривневих інструментів, то була подана лише одна неконкурентна заявка на 3-річні ОВДП (на суму 380 тис грн), але вона не була задоволена через відсутність конкурентного попиту.

Погляд ICU: Попит на учорашньому аукціоні виглядає переважно як такий, що поданий одним учасником, який розподілив основну суму придбаних облігацій між усіма випусками, а на найкоротший з них до нього приєдналось ще кілька охочих. Швидше за все, результат цього аукціону не матиме впливу на переважну більшість учасників ринку і на розміщенні валютних ОВДП у грудні попит буде концентруватися на звичному рівні 5.40%. А розміщені учора облігації, найімовірніше, залишатимуться у портфелі їх покупця без активного вторинного обігу.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 28 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 28 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	12.10	-10bp	-100bp	+0bp	+150bp
O/N \$ swap	11.94	-11bp	-97bp	+8bp	+47bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	49,639	-9.39	+1.85	-10.08	-0.19
ДепСерт ³	30,654	+16.42	+45.87	+9.91	-50.75
Всього	80,293	-1.01	+15.11	-3.37	-28.29

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	309,899	-0.08	-0.93	-1.39	+79.82
Резид-ти	21,326	-0.10	-1.34	-3.71	-9.57
Нерез-ти ⁴	4,780	-0.12	-9.98	+3.98	-24.75
Всього	697,721	-0.04	-0.50	-0.67	+26.74

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	16.09	+52bp	-419bp	+31bp	-622bp
3 місяців	15.18	+18bp	-47bp	+0bp	-689bp
6 місяців	12.85	+3bp	-17bp	+18bp	-520bp
1 рік	11.77	+4bp	-12bp	+6bp	-422bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ 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 відступає

Після незначного підвищення напередодні, у вівторок курс національної валюти знову знижувався відносно долара США, але втримався вище 26.9 грн/дол. Підвищення попиту на іноземну валюту на локальному ринку грало проти національної валюти, при цьому ліквідність у банківській системі знизилася на 0.8 млрд грн. Таким чином, за результатами торгів українська гривня послабилася на 0.1%, до 26.8718 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.79 гривень, продаж становив 26.65 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.05% -- до 111.82. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.82% нижчий за показник у 112.75 р/р.

Американський долар піднімався проти інших валют, але залишався під тиском через перспективи податкової реформи та швидкість майбутнього підвищення ключової ставки. Однак у другій половині торгової сесії долар зростав більш акцентовано через несподіване підвищення індексу споживчої довіри, який зріс до 129.5 пунктів у листопаді зі 126.2 у жовтні (на тлі очікувань зниження до 124). За підсумками вівторка індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 92.827-93.336 та піднявся на 0.4%, до 93.27.

Єдина європейська валюта у вівторок не мала підтримки з боку макроекономічних показників та знижувалася проти долара США продовжуючи тенденцію понеділка. Відповідно, євро торгувався в діапазоні 1.1827-1.192 дол/євро та опустився на 0.5%, до 1.1840. Китайський юань після відносно стабільної першої половини дня, почав знижуватися проти долара США та завершив торги на позначці 6.6078 юань/дол, ослабнувши на 0.1%.

Російський рубль ігнорував зниження цін на нафту у вівторок та зростав проти долара США протягом торгової сесії. Рубль отримував підтримку через наявний попит на локальному ринку. Однак до кінця торгової сесії російська валюта почала знижуватися поступаючись сильному долару. Відповідно, російський рубль перебував у діапазоні 58.2155-58.5705 руб/дол та посилювався на 0.1%, до 58.4191 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 28 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	26.8838	+0.26	+1.52	+0.29	-0.80
Долар ¹	93.270	+0.39	-0.73	-1.73	-8.75
Євро	1.1840	-0.49	+0.87	+2.00	+12.58
Ієна	111.4800	+0.35	-0.86	-1.93	-4.69
Фунт ²	1.3339	+0.16	+0.76	+1.61	+8.10
Юань	6.6078	+0.13	-0.32	-0.64	-4.86
Рубль	58.4191	-0.13	-1.24	+0.55	-5.07

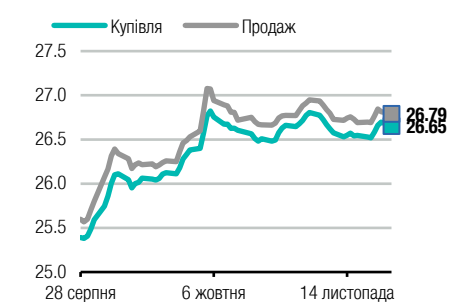
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 28 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 28 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

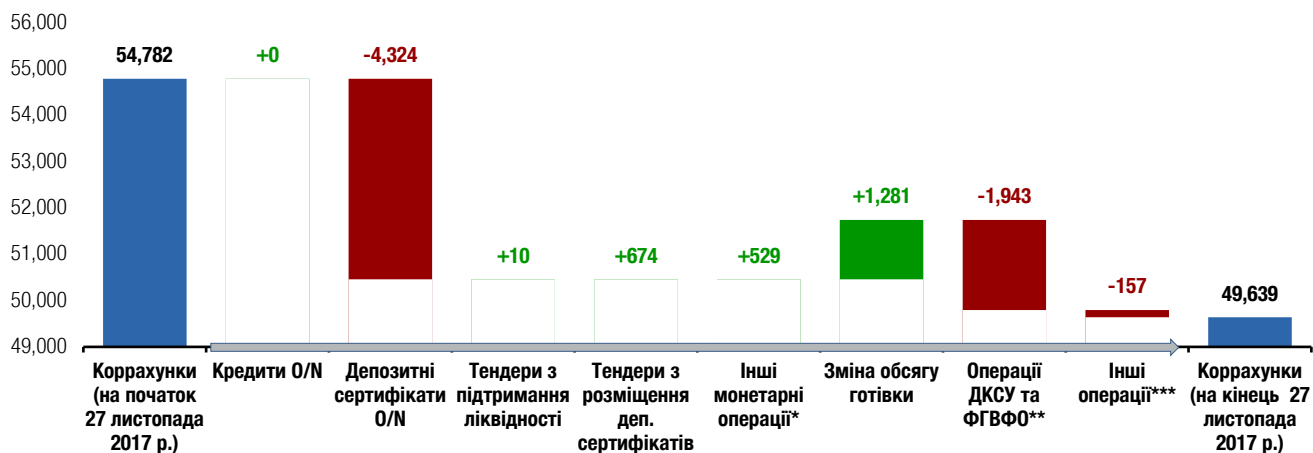
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 28 листопада 2017 включно)



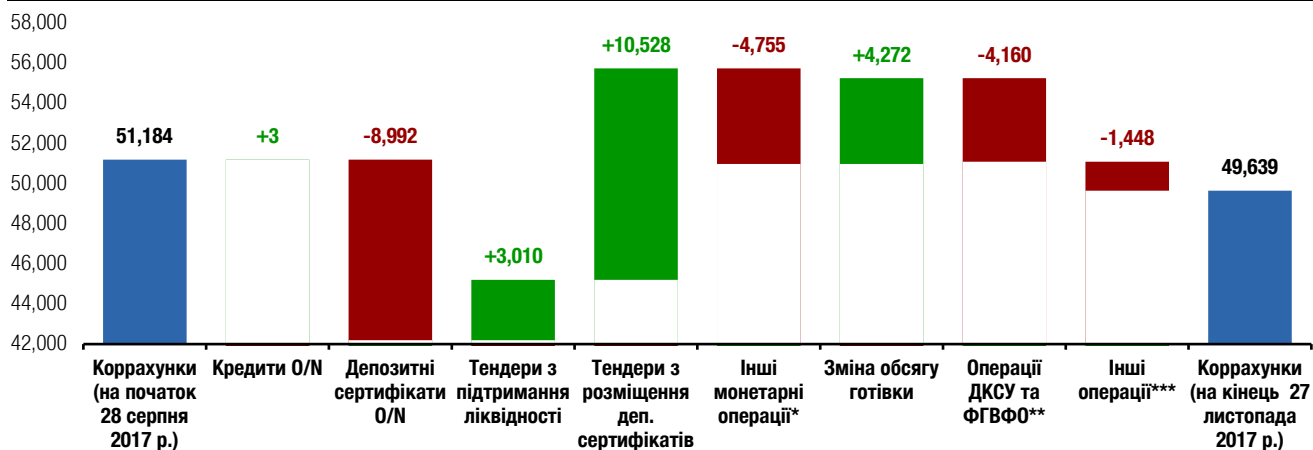
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



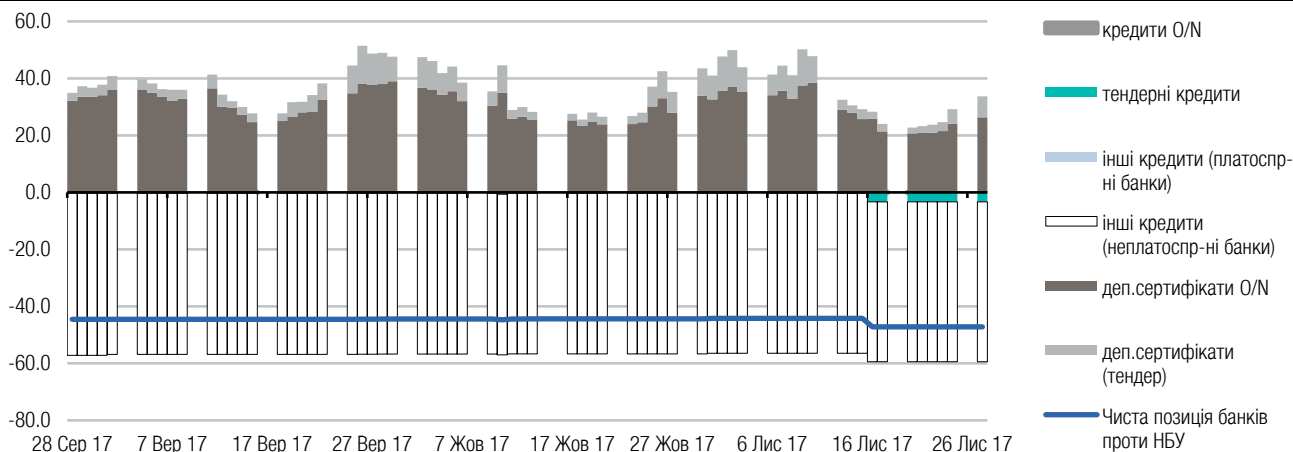
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.