

Фінансовий щоденник

Паритет євро з долларом малоїмовірний

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність 2

Вкладення у депсертифікати зростають 2

З початком місяця та завершенням періоду податкових платежів, банки відновили частину вкладень у депсертифікати НБУ і за два дні грудня обсяг депсертифікатів зріс на 3.83 млрд гривень, в тому числі минулої п'ятниці на 1.81 млрд гривень, до 36.67 млрд гривень.

Нацбанк скорочує портфель ОВДП 2

Впродовж листопада загальний обсяг ОВДП в обігу скоротився на 8.86 млрд гривень, переважно за рахунок скорочення портфелю НБУ, а також портфелю нерезидентів. Портфель НБУ скоротився в листопаді на 6.19 млрд гривень, до 359.15 млрд гривень, і наразі становить 66.82% від загального обсягу ОВДП в обігу.

Валютний ринок 3

Щодо євро: паритет з долларом скоріш малоїмовірний 3

Після перемоги Трампа на виборах у США, буквально за один місяць, євро стрімко здешевшало - з \$1.12 до \$1.06. Таке різке падіння відновило розмови щодо можливого подальшого зниження курсу євровалюти до долара США.

ПОНЕДІЛОК, 1 ГРУДНЯ 2016

Обмінний курс гривня / доллар США (останні три місяці до 30 листопада 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 30 листопада 2016 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Корражуни банків (млн грн)	44,410	-5.50	+15.47
Деп.сертифікати (млн грн)	36,668	+5.18	-57.75

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/доллар (міжбанк)	26.0000	+1.11	+8.21
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	100.801	-1.20	+2.56
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	133.103	-1.20	+1.00

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	720bp	+0bp	+0bp
--------------------------	-------	------	------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,191.95	+0.04	+7.24
Індекс MSCI EM	853.07	-0.62	+7.42
Індекс долару США (DXY)	100.770	-0.27	+2.17
Курс долар США / євро	1.0664	+0.03	-1.82
Нафта WTI (доллар/барель)	51.68	+1.21	+39.52
Нафта Brent (доллар/барель)	54.46	+0.96	+52.34
Індекс CRB	191.69	+0.15	+8.83
Золото (доллар/унція)	1,177.25	+0.47	+10.91

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Вкладення у депсертифікати зростають

З початком місяця та завершенням періоду податкових платежів, банки відновили частину вкладень у депсертифікати НБУ і за два дні грудня обсяг депсертифікатів зріс на 3.83 млрд гривень, в тому числі минулої п'ятниці на 1.81 млрд гривень, до 36.67 млрд гривень.

При цьому, наприкінці минулого тижня обсяг залишків коштів на кореспондентських рахунках банків в НБУ скоротився на 2.58 млрд гривень до 44.41 млрд гривень. З урахуванням такого перетоку коштів, загальний обсяг ліквідності в банківській системі скоротився на 0.78 млрд гривень до 81.08 млрд гривень.

Висновок: *Суттєве зменшення надходжень в бюджет до 1.50 млрд гривень минулого четверга, що є типовим для початку місяця, означає зменшення тиску на ліквідність, і основним фактором впливу може бути коливання обсягів витрат бюджету. Без валютних аукціонів та інших джерел притоку, ліквідність скоротилась наприкінці минулого тижня. Нарощування банками обсягів вкладень у депсертифікати, особливо в разі його продовження цього тижня, дає підстави очікувати відносно невисоку волатильність ліквідності на рівні близько 80 млрд гривень найближчим часом.*

Тарас Котович, м.Київ, (044) 220-0120 дод.724

Нацбанк скорочує портфель ОВДП

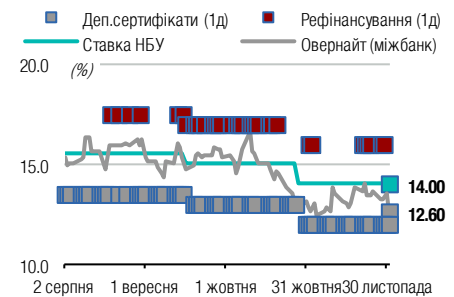
Впродовж листопада загальний обсяг ОВДП в обігу скоротився на 8.86 млрд гривень, переважно за рахунок скорочення портфелю НБУ, а також портфелю нерезидентів. Портфель НБУ скоротився в листопаді на 6.19 млрд гривень, до 359.15 млрд гривень, і наразі становить 66.82% від загального обсягу ОВДП в обігу.

Скорочувався портфель за рахунок погашень облігацій, що відбувались щотижня. Портфель нерезидентів теж скорочувався за рахунок погашень, а також з незначним впливом коливань курсу гривня/долар. Скорочення портфелю нерезидентів склало 1.94 млрд гривень, за рахунок погашення ОВДП минулого тижня, швидше за все номінованих у валюті. Портфелі банків та інших резидентів змінились несуттєво.

Висновок: *Оскільки Мінфін впродовж листопада не розміщував ОВДП, а лише здійснював виплати за ними, то загальний обсяг ОВДП в обігу скорочувався і зменшився до 537.52 млрд гривень. Враховуючи, що портфель НБУ останні роки був превалюючим, основна частина коштів отримувалась саме Нацбанком, і скорочення портфелю припало саме на НБУ.*

Тарас Котович, м.Київ, (044) 220-0120 дод.724

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 30 листопада 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 30 листопада 2016 р.)

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

ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ ¹	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Овернайт	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

СТАВКИ "КІЇВ-ПРАЙМ" РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Овернайт	13.42	-8bp	-8bp	-8bp	-564bp
Тиждень	14.50	+0bp	-17bp	-33bp	-550bp
1 місяць	16.33	+0bp	-34bp	-34bp	-592bp
2 місяці	18.00	-17bp	-17bp	+0bp	-550bp
3 місяці	18.17	-16bp	-16bp	-16bp	-558bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	44,410	-5.50	+3.30	+16.64	+15.47
ДепСерт ³	36,668	+5.18	+18.16	-16.44	-57.75
Всього	81,078	-0.95	+9.53	-1.07	-35.27

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	359,146	+0.00	-0.42	-1.70	-5.44
Банки	156,153	+0.12	+0.26	-0.33	+91.43
Резид-ти	13,645	+0.45	-1.60	-1.50	-35.01
Нерез-ти ⁴	8,849	+0.27	-12.46	-17.97	-60.33
Всього	537,793	+0.05	-0.48	-1.62	+6.56

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

3 місяці	18.91	+43bp	-157bp	-182bp	+0bp
6 місяців	18.47	+35bp	-39bp	-17bp	-11ppt
9 місяців	18.68	+2bp	-17bp	-38bp	-456bp
1 рік	17.42	+11bp	-8bp	-33bp	+10bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	720	+0bp	+87bp	+87bp	+0bp
----------	-----	------	-------	-------	------

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

Щодо євро: паритет з долларом скоріш малоймовірний

Після перемоги Трампа на виборах у США, буквально за один місяць, євро стрімко здешевшало - з \$1.12 до \$1.06. Таке різке падіння відновило розмови щодо можливого подальшого зниження курсу євровалюти до долара США.

Негативні очікування щодо політичного процесу в Єврозоні та подальшого розмежування у монетарних політиках ЄЦБ та ФРС тільки підлили масла у вогонь. Американська ФРС остання уже сигналізувала ринку свою готовність до підвищення ставки, а Європейський центробанк усе ще знаходиться у програмі викупу активів з ринку (так зване "кількісне пом'якшення", або QE, quantitative easing). Висловлювалися навіть припущення про можливість паритету між цими двома валютами (1євро = 1долар США).

У неділю 4 грудня, *Financial Times* опублікувала [матеріал](#) очільника швейцарського банку UBS Акселя Вебера, який до того обіймав посаду керівника Федерального банку Німеччини і був членом правління ЄЦБ. Щодо політичних ризиків, то його висловлювання були досить стриманими, - а от стосовно перспектив подальшого знецінення євровалюти Вебер висловився досить чітко: ЄЦБ не зможе довго дотримуватися політики кількісного пом'якшення, оскільки ФРС піднімає ставку вже цього місяця. Прикметно, що дохідність 10-ти річних державних облігацій США зростає (2.38% у п'ятницю і 61 базисний пункт за попередні 30 днів), - у той час як дохідності держоблігацій Німеччини все ще досить низькі (0.28% і +15бп відповідно).

На думку Вебера, ринки недооцінюють того факту, що ЄЦБ буде згортати свою програму викупу активів раніше ніж це прийнято вважати сьогодні (уже наступного року). Він очікує, що крива дохідності по держоблігаціях Німеччини буде рухатися вгору (тобто по облігаціях усіх строків буде підвищення дохідності, а ціни будуть знижуватися). Тут доречно буде згадати, що суверенні бонди Німеччини зі строком обігу менше 10 років мають від'ємну дохідність.

Це, водночас, дещо послабить сам доллар США, який по [індексу DXY](#) наразі знаходиться на рівні 101 пункт (максимальний рівень щонайменше з початку 2000-х). А це само по собі є безпрецедентним явищем, що несе великі ризики для глобальної економіки.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 220-0120 дод.721

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

Індикатори ринку (за 30 листопада 2016 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	26.0000	+1.11	+0.97	+1.86	+8.21
Долар ¹	100.770	-0.27	-0.71	+3.46	+2.17
Євро	1.0664	+0.03	+0.71	-3.91	-1.82
Ієна	113.5100	-0.52	+0.26	+9.88	-5.58
Фунт ²	1.2729	+1.10	+2.02	+3.45	-13.62
Юань	6.8800	-0.08	-0.56	+1.82	+5.95
Рубль	63.7937	-0.28	-1.60	+0.45	-12.03

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 30 листопада 2016 р. включно)



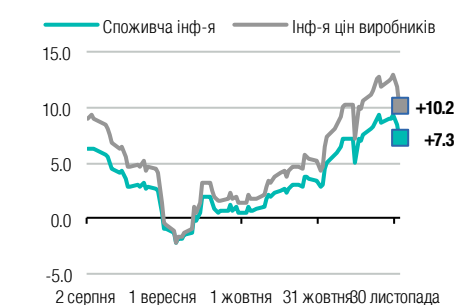
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 30 листопада 2016 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 30 листопада 2016 р. включно)



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

Ця сторінка для нотаток



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.
вул. Богдана Хмельницького, 19-21
Київ, 01030 Україна
Телефон: +38 044 2200120

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 Камарницький, 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

Vitaliy Sivach
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти
vitaliy.sivach@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

Yevgeniya Gryshchenko
продаж ЦП з фіксованим доходом
yevgeniya.gryshchenko@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

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyeh@icu.ua

Михайло Демків
фінансовий аналітик, банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Investment Capital Ukraine LLC is regulated by Securities and Stock Market State Commission of Ukraine (license numbers: dealer activity AE 263019, broker activity AE 263018, underwriting activity AE 263020 dated 11 April 2013).

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.