

Фінансовий щоденник

Гривня залишається стабільною

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Казначейство хитає ліквідність2

Минулого тижня баланс операцій Держказначейства був дуже нестабільним, і як підсумок, відбувались значні коливання ліквідності у банківській системі. Коливання відбувались в межах 75-78 млрд грн. Так, минулої п'ятниці, загальний обсяг ліквідності зріс на 2.49 млрд, майже досягнувши 78 млрд. А банки ще й придбали на вихідні додаткові депозитні сертифікати овернайт. Залишки коштів на коррахунках банків скоротились на 2.55 млрд грн, а вкладення у депсертифікати зросли на 5.04 млрд грн. **2**

Черговий первинний аукціон.....2

Сьогодні Міністерство фінансів пропонуватиме учасникам ринку п'ять випусків ОВДП, з яких два будуть номіновані в іноземній валюті. У гривні розміщуватимуться облигації терміном обігу 77 і 161 день та п'ять років. В іноземній валюті буде дорозміщуватися випуск ОВДП у євро, що був розміщений минулого тижня, а також новий випуск у доларах США з терміном обігу один рік. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня залишається стабільною3

Вже п'яту торгову сесію поспіль українська валюта залишається відносно стабільною проти американського долара, хоча на початку тижня вона і послабилася на 0.1%, до 27.1357 грн/дол. Причиною послаблення гривні продовжує бути значний попит на долар на місцевому валютному ринку та підвищення рівня ліквідності у банківському секторі (див. коментар про ліквідність). Варто зазначити, що незначної підтримки національній валюті надало уповільнення інфляції до 13.6% р/р минулого місяця з 14.6% у жовтні. У понеділок на готівковому ринку долар можна було купити за 27.21 грн, продаж становив 27.06 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.07% -- до 111.33. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.87% нижчий за показник у 112.31 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ВІВТОРОК, 12 ГРУДНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 11 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 11 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)	40,122	-5.97	-19.32
Деп. сертифікати (млн грн)	37,786	+15.41	-39.29

		+0.03	+0.06
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	27.1150	+0.03	+0.06
Обсяг торгів (млн дол)	161.16	-12.02	-4.98
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	111.332	-0.07	+3.07
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.777	-0.07	+0.22

		+0bp	-219bp
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	434bp	+0bp	-219bp

		+0.32	+18.81
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,659.99	+0.32	+18.81
Індекс MSCI EM	1,119.97	+0.83	+29.89
Індекс долару США (DXY)	93.866	-0.04	-8.16
Курс долар США / євро	1.1769	-0.03	+11.90
Нафта WTI (долар/барель)	57.99	+1.10	+7.95
Нафта Brent (долар/барель)	64.69	+2.03	+13.85
Індекс CRB	185.49	+0.26	-3.65
Золото (долар/унція)	1,241.94	-0.53	+7.78

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Казначейство хитає ліквідність

Минулого тижня баланс операцій Держказначейства був дуже нестабільним, і як підсумок, відбувались значні коливання ліквідності у банківській системі. Коливання відбувались в межах 75-78 млрд грн. Так, минулої п'ятниці, загальний обсяг ліквідності зріс на 2.49 млрд, майже досягнувши 78 млрд. А банки ще й придбали на вихідні додаткові депозитні сертифікати овернайт. Залишки коштів на коррахунках банків скоротились на 2.55 млрд грн, а вкладення у депсертифікати зросли на 5.04 млрд грн.

Притік коштів за операціями Держказначейства минулої п'ятниці був дуже суттєвим, у сумі 4.34 млрд грн, що дозволило компенсувати як 1.78 млрд грн чистого відтоку з резервних грошей у валюту, так і відтік за іншими операціями. НБУ не проводив жодних операцій, що могли вплинути на ліквідність.

Погляд ICU: Причиною значного позитивного сальдо операцій ДКС було і збільшення витрат, і скорочення доходів порівняно з попередніми днями. Однак, найближчим часом ліквідність може залишатися такою ж волатильною і на рівні близькому до поточного.

Черговий первинний аукціон

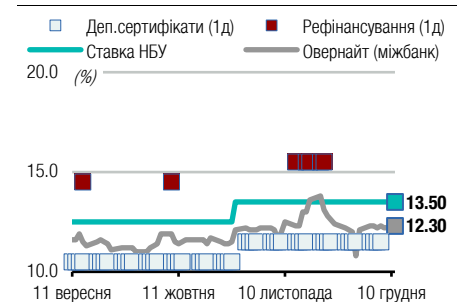
Сьогодні Міністерство фінансів пропонуватиме учасникам ринку п'ять випусків ОВДП, з яких два будуть номіновані в іноземній валюті. У гривні розміщуватимуться облігації терміном обігу 77 і 161 день та п'ять років. В іноземній валюті буде розміщуватися випуск ОВДП у євро, що був розміщений минулого тижня, а також новий випуск у доларах США з терміном обігу один рік.

Минулого тижня облігації в євро були розміщені за ставкою 3.95% і цілком імовірно, що цей рівень залишиться незмінним. Орієнтиром для доларових інструментів буде розміщення дворічних облігацій за ставкою 5.4% минулого місяця. А от за гривневими ОВДП Мінфін суттєво підвищив ставки минулого тижня, у той час як НБУ знизив дохідність 3-місячних депсертифікатів на 11 б.п., що теж може відобразитися на сьогоднішніх дохідностях.

Погляд ICU: За облігаціями в євро дохідність навряд чи зміниться, а за доларовими може сформуватися в діапазоні 4.8-5.0%. У той же час за гривневими ОВДП дохідність може знизитись порівняно з минулим тижнем, і їх може бути розміщено в діапазоні 15.3-15.8%, де найнижча ставка буде за 5-річним інструментом, а вищі рівні – за короткими.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 11 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 11 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	+0bp	-20bp	+170bp
O/N \$ swap	12.23	-11bp	+15bp	-17bp	+76bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	40,122	-5.97	-3.31	+9.10	-19.32
ДепСерт ³	37,786	+15.41	+4.57	-1.93	-39.29
Всього	77,908	+3.31	+0.36	+3.45	-30.42

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	329,823	+0.04	+1.16	+5.24	+91.45
Резид-ти	21,318	+0.05	+0.22	-2.06	-9.56
Фіз.особи	1,175	+0.12	+1.62	+30.59	+1,029.6
Нерез-ти ⁴	4,785	+0.01	-0.04	-9.84	-24.65
Всього	717,674	+0.02	+0.54	+2.24	+30.39

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	13.14	-50bp	-48bp	-273bp	-917bp
3 місяців	13.13	-13bp	-25bp	-212bp	-893bp
6 місяців	11.52	-9bp	-15bp	-111bp	-653bp
1 рік	11.21	-9bp	-3bp	-56bp	-477bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ 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 залишається стабільною

Вже п'яту торгову сесію поспіль українська валюта залишається відносно стабільною проти американського долара, хоча на початку тижня вона і послабилася на 0.1%, до 27.1357 грн/дол. Причиною послаблення гривні продовжує бути значний попит на долар на місцевому валютному ринку та підвищення рівня ліквідності у банківському секторі (див. коментар про ліквідність). Варто зазначити, що незначної підтримки національній валюті надало уповільнення інфляції до 13.6% р/р минулого місяця з 14.6% у жовтні. У понеділок на готівковому ринку долар можна було купити за 27.21 грн, продаж становив 27.06 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.07% -- до 111.33. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.87% нижчий за показник у 112.31 р/р.

Американський долар торгувався дещо нижче проти кошика інших світових валют на тлі новини про учорашній вибух у Нью-Йорку. У той же час, долар продовжує отримувати підтримку завдяки сильній статистиці щодо ринку праці, яку було опубліковано в п'ятницю. Покращення ситуації на ринку праці підвищує вірогідність підняття процентної ставки на засіданні ФРС у середу. Індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.67-93.98 і закінчив торгову сесію на рівні 93.87.

Курс євро майже не змінився і закотився на позначці 1.1769 дол/євро. Варто зазначити, що інвестори очікують засідання ЄЦБ у четвер, де регулятор має оголосити свої плани стосовно майбутнього програми купівлі активів.

Китайський юань посилюється на 0.03%, до 6.6186 на тлі новини, що інфляція у Китаї у листопаді уповільнилася до 1.7% р/р з 1.9% р/р у жовтні. Новина мала позитивний вплив на інвесторів, оскільки Центральний банк Китаю не планує найближчим часом підняти відсоткові ставки.

Російський рубль продовжує перебувати під тиском на тлі підвищеного попиту на валюту на локальному ринку, оскільки Міністерство фінансів Росії планує купувати валюти на 12,7 млрд рублів кожного дня до 27 грудня. Крім того, російські компанії також продовжують купувати валюту напередодні значних виплат за зовнішніми боргами (18.2 млрд дол. у грудні за оцінками ЦБ Росії). Однак підвищення цін на нафту наприкінці торгової сесії дозволили рублю зміцнитися на 0.4%, до 58.9129 руб/дол.

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

Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738

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

Індикатори ринку (за 11 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	27.1150	+0.03	-0.42	+2.28	+0.06
Долар ¹	93.866	-0.04	+0.73	-0.56	-8.16
Євро	1.1769	-0.03	-0.82	+0.89	+11.90
Ієна	113.5600	+0.07	+1.02	+0.03	-2.91
Фунт ²	1.3341	-0.37	-1.03	+1.10	+8.11
Юань	6.6186	-0.03	-0.02	-0.34	-4.70
Рубль	58.9129	-0.36	+0.19	-0.42	-4.27

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 11 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 11 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

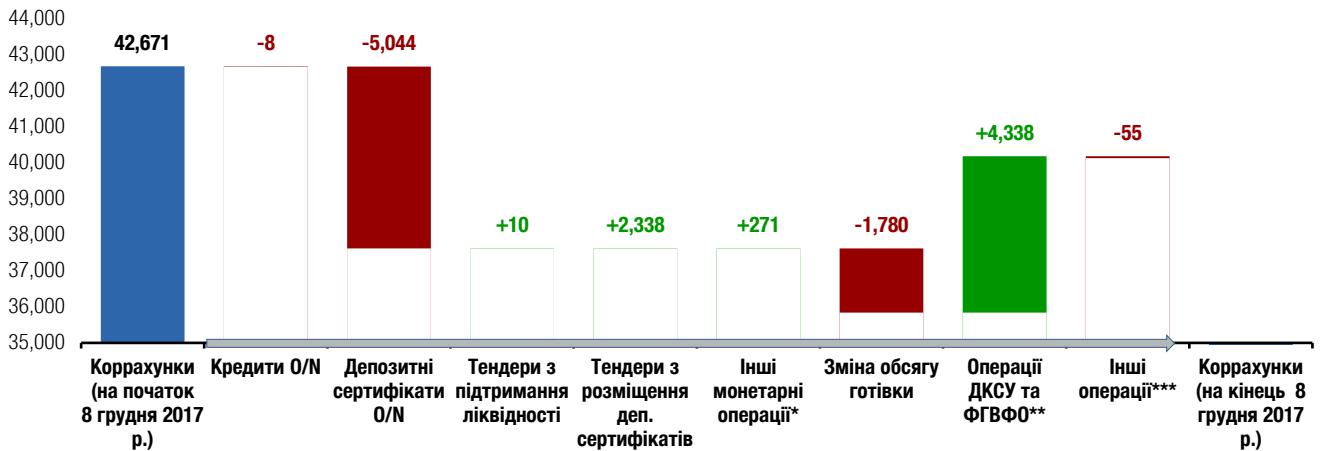
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 11 грудня 2017 включно)



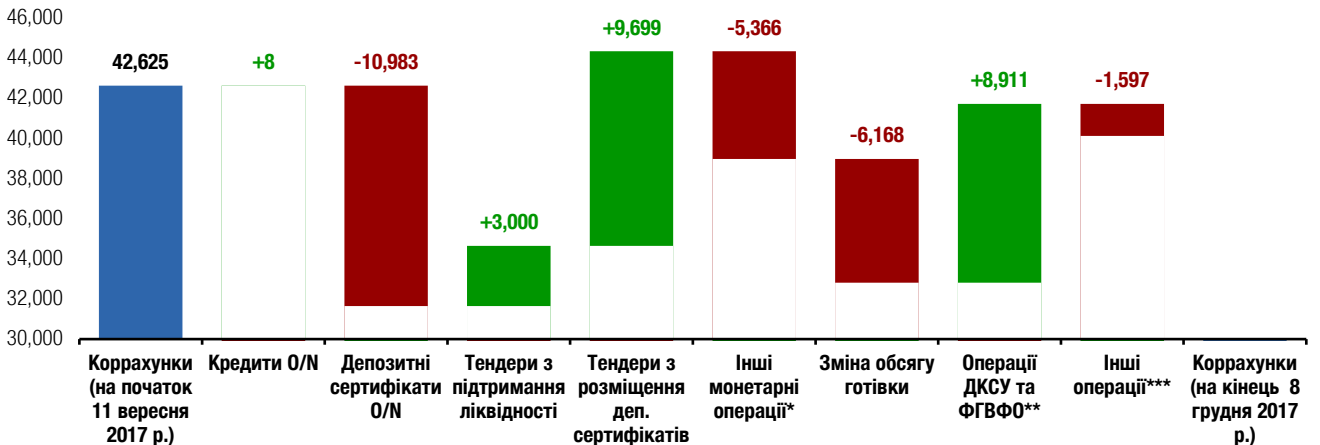
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



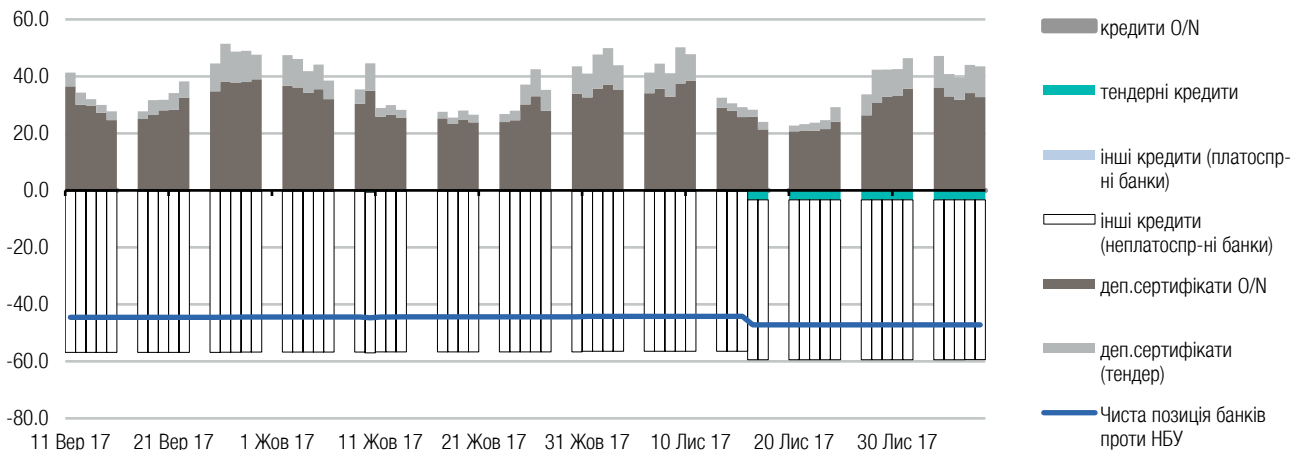
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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.