

Фінансовий щоденник

Гривня під тиском

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 18 ГРУДНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність продовжила зростати2

Минулого четверга ліквідність продовжила зростати і досягла 84.50 млрд грн, максимуму цього місяця. Цього разу підтримку ліквідності забезпечили операції Держказначейства, однак значного зростання не відбулось через відтік коштів у готівку. При цьому банки продовжують накопичувати кошти на коррахунках у НБУ, зменшуючи вкладення у депозитні сертифікати. 2

Валютний ринок 3

Гривня під тиском.....3

Гривня продовжила знижуватися проти долара США у п'ятницю. Підвищення ліквідності у банківській системі, яке досягло місячного максимуму при максимальних із 2011 року залишках на кореспондентських рахунках спричинює значний тиск на гривню. Відповідно, на локальному ринку спостерігається підвищений попит на іноземну валюту. Так, за минулий тиждень національна валюта подешевшала на 1.9%, а зниження за п'ятницю становило 0.8% і гривня закінчила торги на позначці 27.6351 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.72 гривень, продаж становив 27.43 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.86% -- до 109.05. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.51% нижчий за показник у 111.86 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 15 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 15 грудня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	14.50	+100bp	+50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.10	+50bp	+250bp
Коррахунки банків (млн грн)	69,913	+8.97	+40.58
Деп. сертифікати (млн грн)	14,582	-26.10	-76.57
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	27.6900	+0.84	+2.18
Обсяг торгів (млн дол)	277.84	-14.28	+63.81
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.053	-0.86	+0.96
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	165.321	-0.86	-1.83
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	434bp	+0bp	-219bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,675.81	+0.90	+19.52
Індекс MSCI EM	1,118.50	-0.24	+29.72
Індекс долару США (DXY)	93.932	+0.47	-8.10
Курс долар США / євро	1.1749	-0.25	+11.71
Нафта WTI (долар/барель)	57.30	+0.46	+6.66
Нафта Brent (долар/барель)	63.23	-0.13	+11.28
Індекс CRB	184.52	+0.17	-4.15
Золото (долар/унція)	1,255.45	+0.20	+8.95

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжила зростати

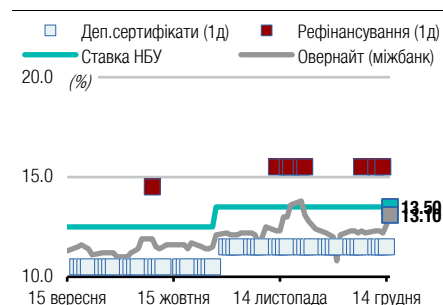
Минулого четверга ліквідність продовжила зростати і досягла 84.50 млрд грн, максимуму цього місяця. Цього разу підтримку ліквідності забезпечили операції Держказначейства, однак значного зростання не відбулось через відтік коштів у готівку. При цьому банки продовжують накопичувати кошти на коррахунках у НБУ, зменшуючи вкладення у депозитні сертифікати.

Залишки на коррахунках у НБУ зросли до 69.91 млрд грн, максимуму з 2011 року, а вкладення у депсертифікати скоротились до 14.58 млрд, з яких 5.29 млрд становлять депсертифікати овернайт і 3.10 млрд 3-місячні інструменти.

Погляд ICU: Зростання ліквідності супроводжується значним накопиченням резервних грошей, що свідчить про очікування значного відтоку. Найімовірніше, банки очікують настання терміну повернення коштів за депозитами місцевих бюджетів і накопичують ресурс для таких платежів.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 15 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 15 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	13.10	+50bp	+90bp	+10bp	+250bp
O/N \$ swap	13.22	+87bp	+129bp	+63bp	+175bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	69,913	+8.97	+63.84	+46.67	+40.58
ДепСерт ³	14,582	-26.10	-55.46	-43.27	-76.57
Всього	84,495	+0.72	+12.04	+15.16	-24.54

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	334,512	+0.21	+1.39	+6.75	+94.10
Резид-ти	21,500	-0.03	+0.97	-1.12	-8.83
Фіз.особи	1,282	+7.61	+9.27	+43.66	+1,132.8
Нерез-ти ⁴	5,135	-0.01	+7.40	-3.09	-19.15
Всього	723,002	+0.11	+0.73	+3.01	+31.33

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	9.41	+4bp	-422bp	-639bp	-13ppt
3 місяців	11.25	+11bp	-202bp	-387bp	-11ppt
6 місяців	11.57	+5bp	-3bp	-117bp	-647bp
1 рік	11.77	+9bp	+46bp	+1bp	-422bp

РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	+0bp	-3bp	-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 під тиском

Гривня продовжила знижуватися проти долара США у п'ятницю. Підвищення ліквідності у банківській системі, яке досягло місячного максимуму при максимальних із 2011 року залишках на кореспондентських рахунках спричинює значний тиск на гривню. Відповідно, на локальному ринку спостерігається підвищений попит на іноземну валюту. Так, за минулий тиждень національна валюта подешевшала на 1.9%, а зниження за п'ятницю становило 0.8% і гривня закінчила торги на позначці 27.6351 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.72 гривень, продаж становив 27.43 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.86% -- до 109.05. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.51% нижчий за показник у 111.86 р/р.

Долар США зростає проти інших основних валют на торгах у п'ятницю. На минулому тижні ФРС підвищила ключову відсоткову ставку на 0,25%, що позитивно відобразилося на американській валюті. Зростання відбувалося не зважаючи на те, що промислове виробництво зросло в листопаді менше від очікувань, на 0.2% (прогнозувався ріст на 0.3%). Долар підтримували позитивні настрої стосовно податкової реформи, адже очікується, що в Республіканців вистачить голосів для прийняття документу. Відповідно, індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.41-93.997 та піднявся на 0.5%, до 93.932.

Єдина європейська валюта знову рухалася обернено до американського долара та знижувалася на торгах у п'ятницю. ЄЦБ залишив відсоткову ставку незмінною, а риторика голови банку вказує на стримане ставлення до більш жорсткої монетарної політики. Відповідно, євро торгувався в діапазоні 1.1749-1.1812 дол/євро та послабився на 0.25%, до 1.1749. Китайській юань залишався стабільним відносно долара та завершив торги на позначці 6.6093 юань/дол.

Незважаючи на зростання долара США на світових ринках, російський рубль посилюється у п'ятницю. Зниження ключової ставки ЦБ РФ відразу на 0.5% не призвело до різкого зниження курсу російської валюти, яку підтримував попит на внутрішньому борговому ринку та високі ціни на нафту. Отже, російський рубль перебував у діапазоні 58.403-59.0445 руб/дол та підвищився на 0.2%, до 58.7618 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 15 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	27.6900	+0.84	+2.15	+4.57	+2.18
Долар ¹	93.932	+0.47	+0.03	+0.13	-8.10
Євро	1.1749	-0.25	-0.20	-0.36	+11.71
Ієна	112.6000	+0.19	-0.78	-0.25	-3.73
Фунт ²	1.3320	-0.83	-0.52	+1.13	+7.94
Юань	6.6093	+0.00	-0.18	-0.22	-4.83
Рубль	58.7618	-0.18	-0.62	-2.42	-4.51

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 15 грудня 2017 включно)



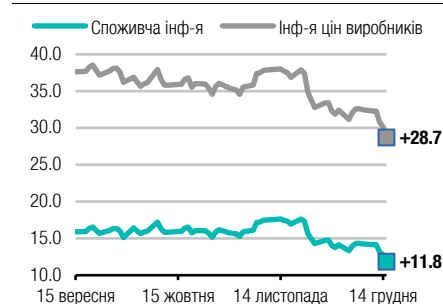
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 15 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

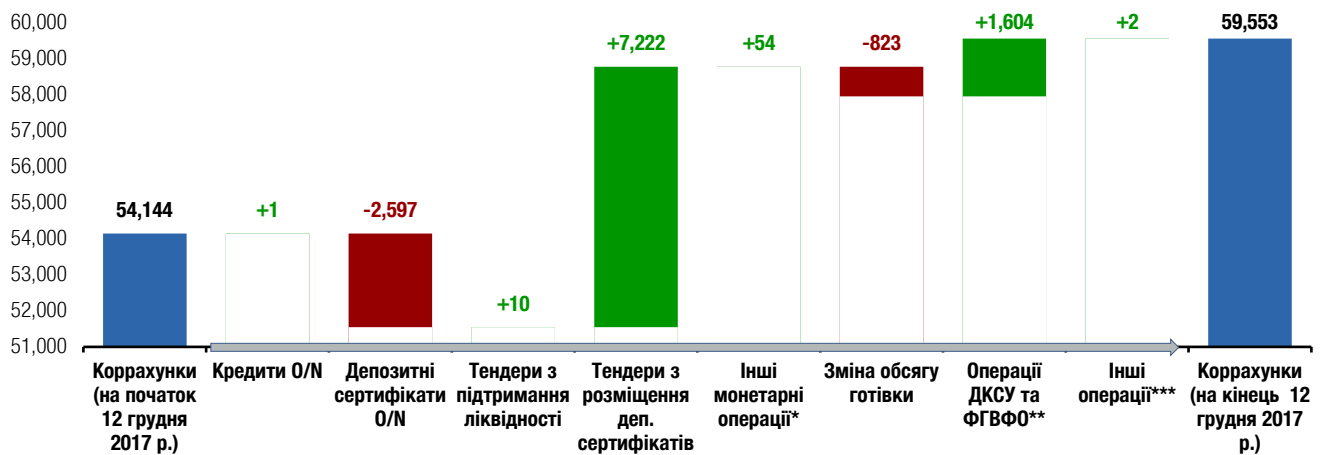
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 15 грудня 2017 включно)



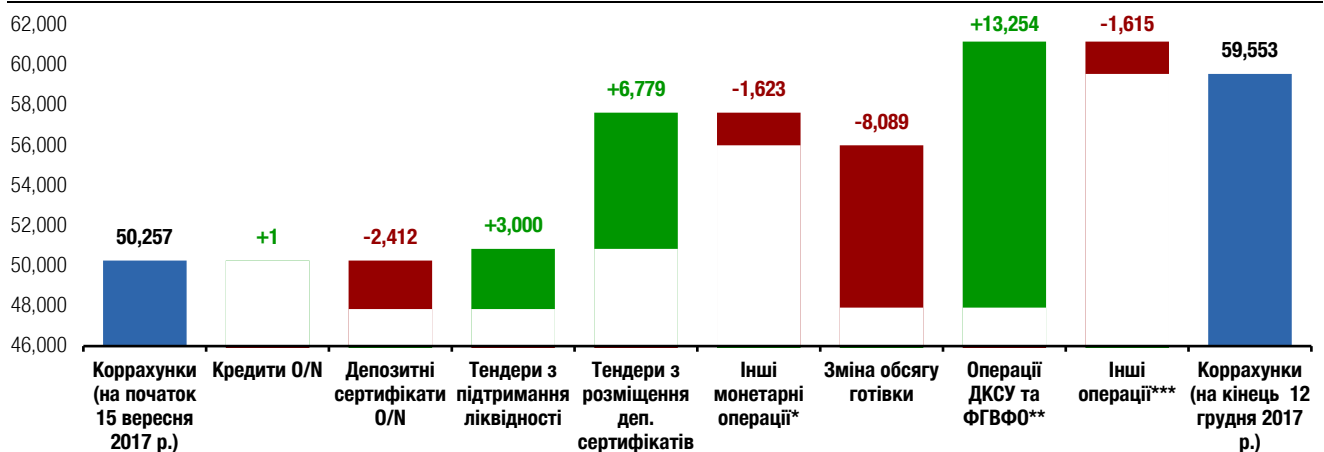
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



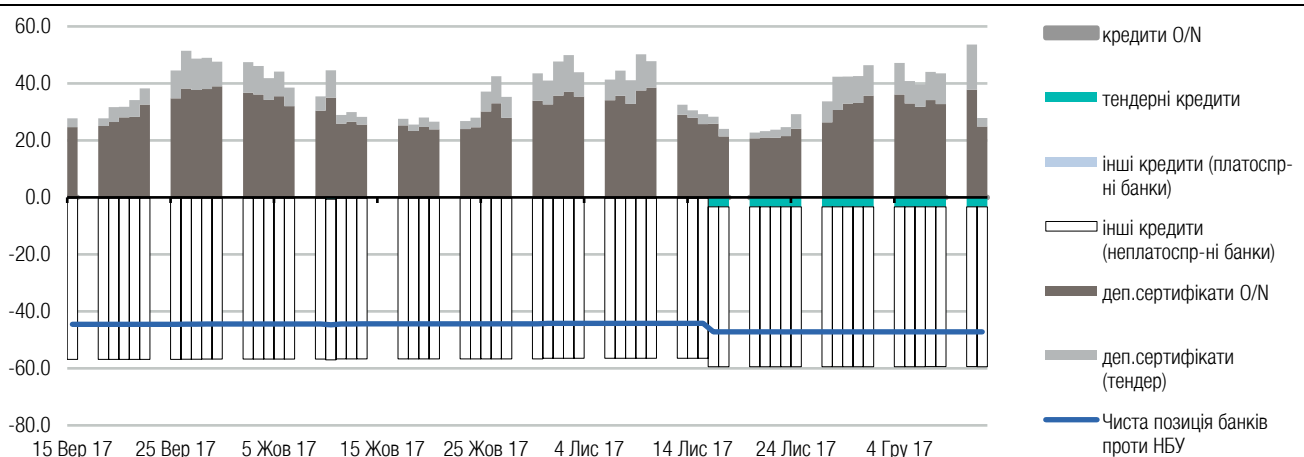
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.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.