

Фінансовий щоденник

Гривня на мінімумі з лютого 2015

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 19 ГРУДНЯ 2017

Внутрішня ліквідність **2**

Нацбанк повертає ліквідність назад.....2

Наприкінці минулого тижня НБУ повернув значну частину коштів, які були ним вліті у банківську систему кількома днями раніше. Банки зменшили на 1.80 млрд грн обсяг кредитів овернайт, а також, імовірно, придбали близько 30 млн доларів валюти, адже через інші монетарні операції НБУ вилучив 0.83 млрд грн. Автономні чинники компенсували лише 0.40 млрд цього абсорбування ліквідності, бо триває відтік резервних грошей у готівку, що був компенсований операціями Держказначейства. **2**

Первинний аукціон: ставка на валюту.....2

Сьогодні Міністерство фінансів проводитиме черговий первинний аукціон і робитиме ставку на розміщення валютних облігацій. З п'яти запропонованих інструментів три будуть номіновані у валюті, а гривневі облігації матимуть строк обігу три та п'ять місяців. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня на мінімумі з лютого 20153

Гривня продовжила падіння у понеділок, послабившись ще на 0.9%, до 27.8736 грн/дол на тлі підвищеного попиту на іноземну валюту. У той же час, експортери не поспішають продавати валюту і очікують, що подальше послаблення гривні допоможе їм отримати вищі прибутки. Для підтримки гривні та задоволення надлишкового попиту НБУ в понеділок вийшов на ринок із пропозицією валюти. Обсяг поданих заявок від учасників ринку сягнув 81.4 млн дол, проте задоволено їх було на 75.2 млн. і за середньозваженим курсом 27.8550 грн/дол, що допомогло зупинити падіння гривні. Таким чином, на готівковому ринку долар можна було купити за 27.88 грн, продаж становив 27.65 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.62% -- до 108.38. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.44% нижчий за показник у 112.24 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 18 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 18 грудня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	14.50	+0bp	+50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.00	-10bp	+240bp
Корражунки банків (млн грн)	53,815	-23.03	+8.21
Деп. сертифікати (млн грн)	28,450	+95.10	-54.29
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	27.8100	+0.43	+2.62
Обсяг торгів (млн дол)	277.76	-0.03	+63.76
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.381	-0.62	+0.34
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.304	-0.62	-2.44
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	434bp	+0bp	-219bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,690.16	+0.54	+20.16
Індекс MSCI EM	1,130.39	+1.06	+31.09
Індекс долару США (DXY)	93.695	-0.25	-8.33
Курс долар США / євро	1.1782	+0.28	+12.03
Нафта WTI (долар/барель)	57.16	-0.24	+6.40
Нафта Brent (долар/барель)	63.41	+0.28	+11.60
Індекс CRB	185.42	+0.48	-3.68
Золото (долар/унція)	1,262.40	+0.55	+9.56

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Нацбанк повертає ліквідність назад

Наприкінці минулого тижня НБУ повернув значну частину коштів, які були ним вліті у банківську систему кількома днями раніше. Банки зменшили на 1.80 млрд грн обсяг кредитів овернайт, а також, імовірно, придбали близько 30 млн доларів валюти, адже через інші монетарні операції НБУ вилучив 0.83 млрд грн. Автономні чинники компенсували лише 0.40 млрд цього абсорбування ліквідності, бо триває відтік резервних грошей у готівку, що був компенсований операціями Держказначейства.

Загальна ліквідність скоротилася на 2.23 млрд грн, але банки повернули у депсертифікати дуже значний обсяг коштів після підвищення облікової ставки НБУ. Загальний обсяг депозитних сертифікатів в обігу зріс на 13.87 млрд грн, включаючи 7.81 млрд, які було вкладено у 2-тижневі інструменти. У підсумку, залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зменшилися на 16.10 млрд грн.

Погляд ICU: Затримка із вилученням депозитів місцевих бюджетів посприяла стабілізації ліквідності. А підвищення облікової ставки спонукало банки повернути частину коштів у депсертифікати за вже вищими ставками.

Первинний аукціон: ставка на валюту

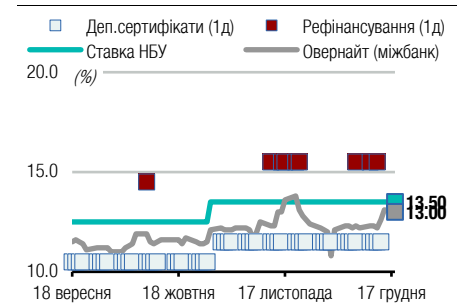
Сьогодні Міністерство фінансів проводитиме черговий первинний аукціон і робитиме ставку на розміщення валютних облігацій. З п'яти запропонованих інструментів три будуть номіновані у валюті, а гривневі облігації матимуть строк обігу три та п'ять місяців.

Вперше за тривалий час Мінфін пропонуватиме піврічні дисконтні валютні ОВДП за фіксованою ставкою 5%, що наздоганяє дохідність 2-річних облігацій. Крім того, дорозміщуватимуться 1.5-річні з достроковим погашенням за ставкою 3.85% і 2-річні, що розміщувались за ставкою 5.40%.

Погляд ICU: Мінфін прагне збільшити залучення коштів наприкінці року і пропонує банкам короткі валютні ОВДП. А також пропонує короткострокові гривневі ОВДП, розраховуючи, вочевидь, на подальше зниження відсоткових ставок за гривневим ресурсом. Однак цього разу дохідності можуть сягнути і 17%, але рівень, який прийме емітент, залежатиме від обсягу попиту.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 18 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 18 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	13.00	-10bp	+70bp	-60bp	+240bp
O/N \$ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	53,815	-23.03	+34.13	+2.05	+8.21
ДепСерт ³	28,450	+95.10	-24.71	+33.03	-54.29
Всього	82,265	-2.64	+5.59	+10.99	-26.53

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	335,409	+0.27	+1.69	+7.22	+94.62
Резид-ти	21,536	+0.17	+1.02	-0.40	-8.68
Фіз.особи	1,292	+0.73	+9.93	+43.54	+1,141.8
Нерез-ти ⁴	5,136	+0.01	+7.32	-3.07	-19.14
Всього	723,946	+0.13	+0.87	+3.24	+31.50

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.57	+316bp	-56bp	-365bp	-974bp
3 місяців	11.81	+56bp	-132bp	-335bp	-10ppf
6 місяців	11.80	+23bp	+28bp	-73bp	-624bp
1 рік	11.83	+6bp	+62bp	-28bp	-415bp

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	+0bp	+0bp	-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 на мінімумі з лютого 2015

Гривня продовжила падіння у понеділок, послабившись ще на 0.9%, до 27.8736 грн/дол на тлі підвищеного попиту на іноземну валюту. У той же час, експортери не поспішають продавати валюту і очікують, що подальше послаблення гривні допоможе їм отримати вищі прибутки. Для підтримки гривні та задоволення надлишкового попиту НБУ в понеділок вийшов на ринок із пропозицією валюти. Обсяг поданих заявок від учасників ринку сягнув 81.4 млн дол, проте задоволено їх було на 75.2 млн. і за середньозваженим курсом 27.8550 грн/дол, що допомогло зупинити падіння гривні. Таким чином, на готівковому ринку долар можна було купити за 27.88 грн, продаж становив 27.65 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.62% -- до 108.38. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.44% нижчий за показник у 112.24 р/р.

Американський долар торгувався нижче проти кошика інших світових валют на тлі поступового зменшення обсягів торгів напередодні різдвяних свят. Варто зазначити, що інвестори очікують голосування податкової реформи, яке має відбутися у четвер. На початку тижня індекс американського долара (DXY) торгувався в діапазоні 93.38-94.03 та знизився на 0.25%, до 93.70.

Євро посилюється на 0.3%, до 1.1782 дол/євро завдяки досягненню домовленості між Ангелою Меркель та Соціально-Демократичною партією Німеччини про початок перемовин стосовно створення коаліції у парламенті. Крім того, інфляція у Єврозоні в листопаді очікувано прискорилося до 1.5% р/р, з 1.4% р/р у жовтні, що також підтримало єдину європейську валюту.

Незважаючи на слабкий долар на світових валютних ринках, китайський юань також послабився -- на 0.1%, до 6.6164 юань/дол. Варто зазначити, що центральний банк Китаю також підвищив відсоткові ставки у відповідь на рішення ФРС, що має підтримати юань та обмежити надмірну кредитну експансію в країні.

Російський рубль отримав підтримку завдяки декільком факторам, серед яких були підвищення цін на нафту, підвищення інтересу інвесторів до операцій carry trade та наближення періоду податкових платежів, що змушує експортерів продавати валюту. Таким чином, у понеділок рубль зміцнився на 0.1%, до 58.6942 руб/дол.

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

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

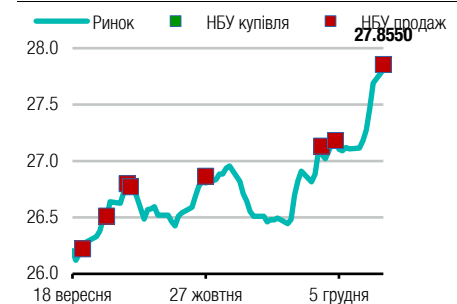
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 18 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	27.8100	+0.43	+2.56	+4.96	+2.62
Долар ¹	93.695	-0.25	-0.18	+0.04	-8.33
Євро	1.1782	+0.28	+0.11	-0.07	+12.03
Ієна	112.5500	-0.04	-0.89	+0.40	-3.77
Фунт ²	1.3383	+0.47	+0.31	+1.27	+8.45
Юань	6.6164	+0.11	-0.03	-0.16	-4.73
Рубль	58.6942	-0.12	-0.37	-0.56	-4.62

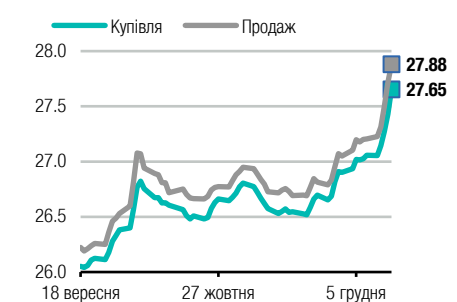
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 18 грудня 2017 включно)



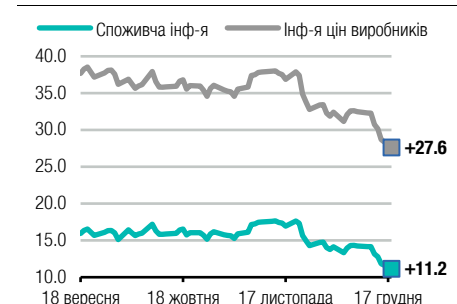
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 18 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

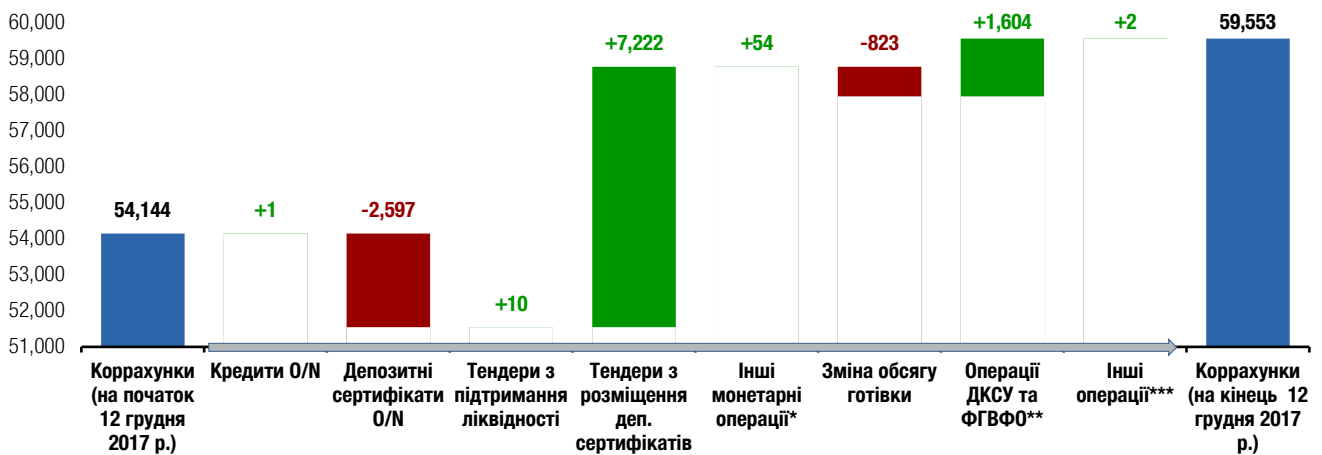
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 18 грудня 2017 включно)



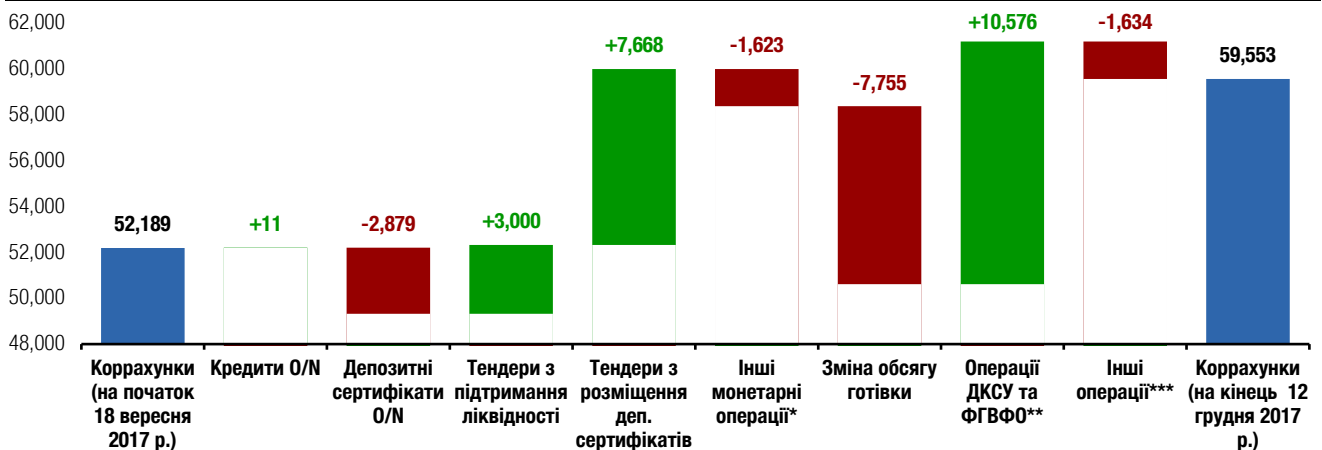
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



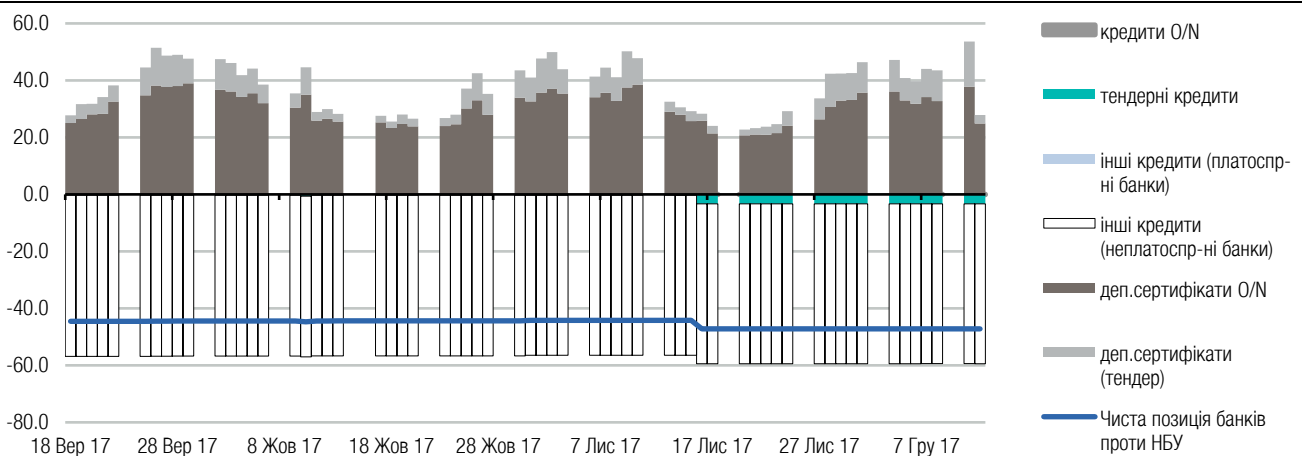
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.