

Фінансовий щоденник

Нацбанк підтримує зростання

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Нацбанк підтримує зростання ліквідності2

У вівторок НБУ надав одному банкові додаткові 1.3 млрд грн кредитів овернайт, чим посприяв значному зростанню ліквідності. Обсяг кредитів овернайт, наданих НБУ, зріс у вівторок до 2.80 млрд. А з урахуванням чергового позитивного сальдо автономних чинників загальний обсяг ліквідності у банківській системі (без врахування портфелю ОВДП) збільшився на 1.81 млрд, наближаючись до максимуму цього місяця. Приріст маже порівну розподілився між депозитними сертифікатами та резервними грошми, адже вкладення у депсертифікати зросли на 0.98 млрд грн, а залишки коштів банків на коррахунках у НБУ зросли на 0.83 млрд. 2

Валютний ринок **3**

Гривня корегується вгору3

Курс національної валюти залишався відносно стабільним у середу, незважаючи на підвищення ліквідності в банківській системі на 1.8 млрд грн. Розрахунки за зобов'язаннями до кінця року змушують гравців ринку продавати валюту, і як результат, її пропозиція на локальному ринку зростає. Продаж валюти та тлі різкого її подорожчання напередодні видається вчасним. Отже, за підсумками середи гривня незначно підсилася на 0.1%, до 27.8609 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.99 гривень, а продаж становив 27.77 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.03% -- до 107.72. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.67% нижчий за показник у 111.82 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ЧЕТВЕР, 21 ГРУДНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 20 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 20 грудня 2017)

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

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ

Ключова оп.ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.60	+10bp	+300bp
Коррахунки банків (млн грн)	52,841	+1.60	+6.25
Деп.сертифікати (млн грн)	31,111	+3.27	-50.01

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.8600	-0.16	+2.80
Обсяг торгів (млн дол)	233.85	+5.82	+37.87
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	107.718	-0.03	-0.27
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	163.299	-0.03	-3.03

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	434bp	+0bp	-219bp
--------------------------	-------	------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,679.25	-0.08	+19.67
Індекс MSCI EM	1,132.85	+0.06	+31.38
Індекс долару США (DXY)	93.313	-0.14	-8.70
Курс долар США / євро	1.1871	+0.26	+12.87
Нафта WTI (долар/барель)	58.09	+0.92	+8.13
Нафта Brent (долар/барель)	64.56	+1.19	+13.62
Індекс CRB	187.09	+0.58	-2.82
Золото (долар/унція)	1,265.57	+0.30	+9.83

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Нацбанк підтримує зростання ліквідності

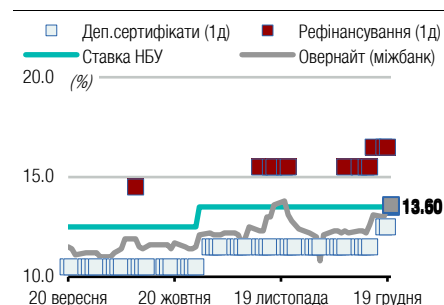
У вівторок НБУ надав одному банкові додаткові 1.3 млрд грн кредитів овернайт, чим посприяв значному зростанню ліквідності. Обсяг кредитів овернайт, наданих НБУ, зріс у вівторок до 2.80 млрд. А з урахуванням чергового позитивного сальдо автономних чинників загальний обсяг ліквідності у банківській системі (без врахування портфелю ОВДП) збільшився на 1.81 млрд, наближаючись до максимуму цього місяця. Приріст маже порівну розподілився між депозитними сертифікатами та резервними грошми, адже вкладення у депсертифікати зросли на 0.98 млрд грн, а залишки коштів банків на коррахунках у НБУ зросли на 0.83 млрд.

Банки перевклали практично весь обсяг погашення двотижневих депсертифікатів у нові інструменти з погашенням напередодні нового року, а також наростили вкладення у депсертифікати овернайт. Щодо автономних чинників, то сальдо операцій з готівкою знизилось до мінус 0.20 млрд грн, а інші немонетарні операції спричинили відтік у сумі 0.05 млрд. Однак попри скорочення притоку від Держказначейства до 0.76 млрд, цього було достатньо, щоби загальний вплив автономних чинників був позитивним.

Погляд ICU: Ліквідність наближається до максимуму місяця, але це ще не є тим зростанням, яке спричиняло збільшення витрат з бюджету в минулі роки. Наразі банки на роздоріжжі перед поверненням депозитів місцевих бюджетів і без притоку коштів за бюджетними витратами, без яких ліквідність може суттєво впасти. Крім того, починається період сплати щомісячних податків, що теж тиснутиме на ліквідність.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 20 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 20 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	13.60	+10bp	+140bp	-20bp	+300bp
O/N \$ swap	13.13	-4bp	+56bp	+16bp	+166bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	52,841	+1.60	-11.27	+12.13	+6.25
ДепСерт ³	31,111	+3.27	+53.49	+49.90	-50.01
Всього	83,952	+2.21	+5.17	+23.68	-25.02

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	336,431	+0.02	+1.93	+7.52	+95.22
Резид-ти	21,587	-0.04	+0.96	-0.19	-8.46
Фіз.особи	1,222	-6.04	+2.88	+34.96	+1,074.6
Нерез-ти ⁴	5,216	+1.50	+8.99	-1.83	-17.88
Всього	725,029	+0.01	+0.98	+3.38	+31.70

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.79	+84bp	+229bp	-254bp	-952bp
3 місяців	11.48	-1bp	+299bp	-346bp	-11ppt
6 місяців	11.69	-2bp	+299bp	-102bp	-636bp
1 рік	11.76	+1bp	+297bp	+6bp	-423bp

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 корегується вгору

Курс національної валюти залишався відносно стабільним у середу, незважаючи на підвищення ліквідності в банківській системі на 1.8 млрд грн. Розрахунки за зобов'язаннями до кінця року змушують гравців ринку продавати валюту, і як результат, її пропозиція на локальному ринку зростає. Продаж валюти та тлі різкого її подорожчання напередодні видається вчасним. Отже, за підсумками середи гривня незначно підсилася на 0.1%, до 27.8609 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.99 гривень, а продаж становив 27.77 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.03% -- до 107.72. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.67% нижчий за показник у 111.82 р/р.

Протягом торгової сесії в середу долар США залишався стабільним відносно інших основних валют. Погодження податкової реформи Палатою представників майже не мало впливу на американську валюту. Продажі будинків на вторинному ринку зросли більше очікувань, а саме на 5.6%, проте це не мало позитивного впливу на долар. Таким чином, індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.163-93.535 та знизився на 0.1%, до 93.313.

Стримані торги відносно долара підтримали єдину європейську валюту, яка також знаходилася у вузькому діапазоні, але підвищилася відносно зеленого на 0.3%, до 1.1871 дол/євро. Китайській юань значно посилюється проти долара США на торгах у середу, після того, як перспективи зростання економіки країни були покращені. Відповідно, юань піднявся на 0.4%, до 6.5785 юань/дол.

Зростаюча ціна на нафту та стриманість торгів по долару підтримували російську валюту в середу. Період податкових платежів також позитивно відображається на курсі рубля, компенсуючи триваючі виплати за зовнішніми боргами. Отже, російський рубль перебував у діапазоні 58.4855-58.8704 руб/дол та підвищився на 0.1%, до 58.731 руб/дол.

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

Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737

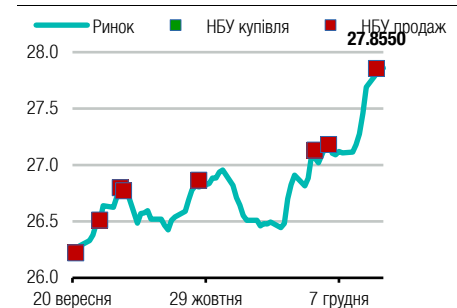
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 20 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	27.8600	-0.16	+2.14	+5.35	+2.80
Долар ¹	93.313	-0.14	-0.12	-0.82	-8.70
Євро	1.1871	+0.26	+0.38	+1.18	+12.87
Ієна	113.4000	+0.45	+0.76	+0.69	-3.04
Фунт ²	1.3376	-0.07	-0.33	+1.07	+8.40
Юань	6.5785	-0.40	-0.62	-0.88	-5.28
Рубль	58.7310	-0.07	+0.24	-1.09	-4.56

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 20 грудня 2017 включно)



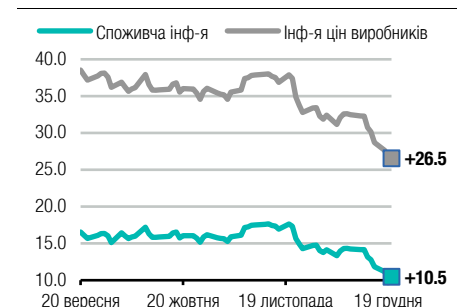
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 20 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

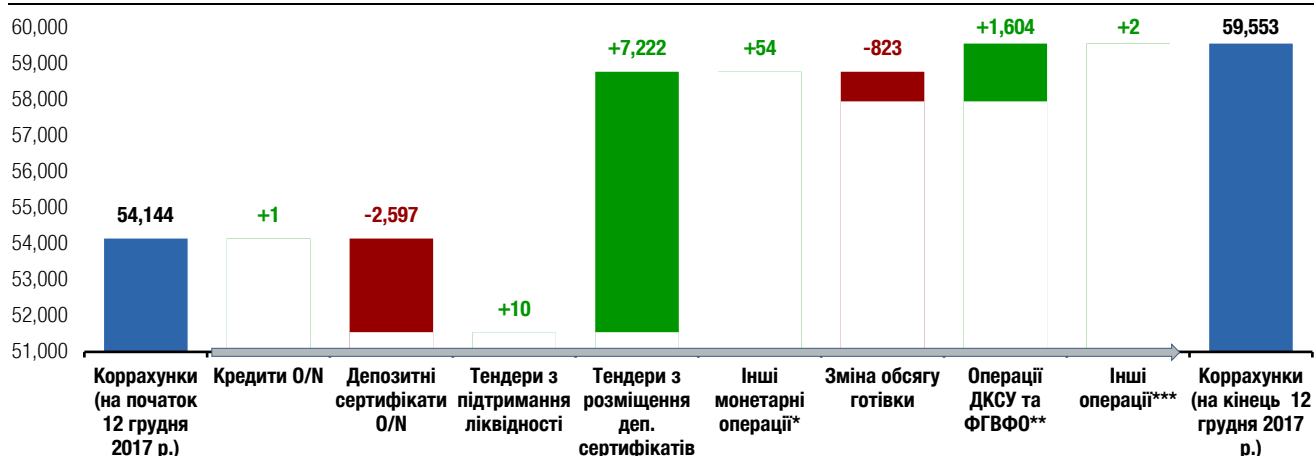
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 20 грудня 2017 включно)



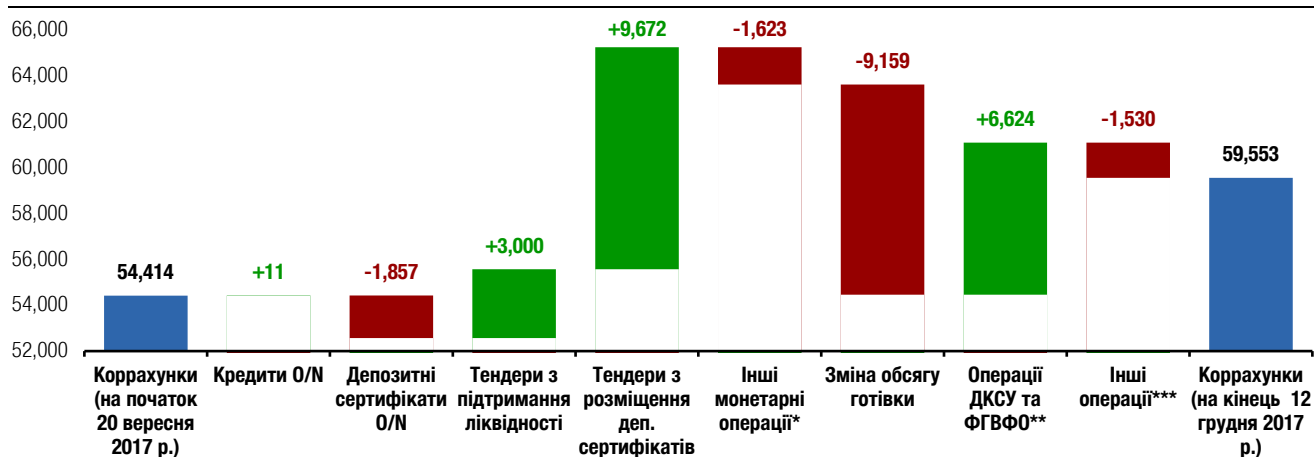
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



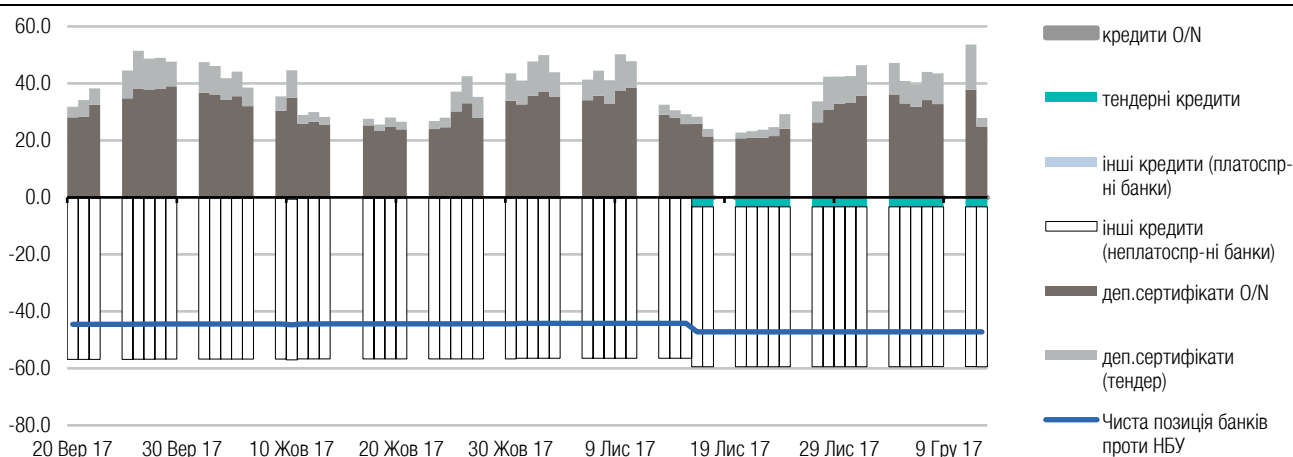
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.