

Фінансовий щоденник

Гривня біля 3-річного мінімуму

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 10 СІЧНЯ 2018

Внутрішня ліквідність

2

Висока волатильність у міжсвятковий період2

У міжсвятковий період ліквідність сягнула чи не максимуму цього року, піднявшись до 107.60 млрд грн, але цей рівень протримався не довго. Минулої п'ятниці загальний обсяг ліквідності скоротився на 6.91 млрд, до 100.09 млрд. Відтік коштів відбувся як за депозитними сертифікатами, так і з резервних грошей, розподілившись майже порівну. Залишки на коррахунках банків у НБУ зменшилися на 3.33 млрд грн, а вкладення у депесертифікати скоротилися на 3.58 млрд грн.

2

Валютний ринок

3

Гривня біля 3-річного мінімуму3

Наприкінці минулого тижня гривня послабилася на 0.7%, до 28.2032 грн/дол на тлі підвищеного рівня ліквідності та значного попиту на долар. Для підтримки гривні та задоволення надлишкового попиту НБУ у п'ятницю вийшов на ринок із пропозицією валюти. Обсяг поданих заявок від учасників ринку сягнув 66.7 млн дол, проте задоволено їх було на 50.5 млн і за середньозваженим курсом 28.1927 грн/дол. Під час відкриття торгової сесії у вівторок гривня відреагувала посиленням до 28.1567 грн/дол, однак через посилений попит на долар знову послабилася до рівнів п'ятниці. Таким чином, на готівковому ринку долар можна було купити за 28.20 грн, продаж становив 27.99 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.02% -- до 105.02. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.2% нижчий за показник у 108.49 р/р.

3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 9 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 9 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	14.50	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.50	-10bp	+70bp
Коррахунки банків (млн грн)	33,685	-8.98	-29.84
Деп. сертифікати (млн грн)	66,408	-5.12	+14.30

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	28.2800	+0.23	+0.75
Обсяг торгів (млн дол)	162.49	-36.58	-34.59
Індекс гривні (реальний, ІЦЦ)	105.020	-0.02	-0.66
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	159.208	-0.02	-0.66

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	427bp	+0bp	-5bp
----------------------------	-------	------	------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,751.29	+0.13	+2.91
Індекс MSCI EM	1,205.14	-0.14	+4.03
Індекс долару США (DXY)	92.528	+0.18	+0.44
Курс долар США / євро	1.1937	-0.25	-0.57
Нафта WTI (долар/барель)	62.96	+1.99	+4.20
Нафта Brent (долар/барель)	68.82	+1.53	+2.92
Індекс CRB	194.16	+0.64	+0.15
Золото (долар/унція)	1,312.78	-0.58	+0.75

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Висока волатильність у міжсвятковий період

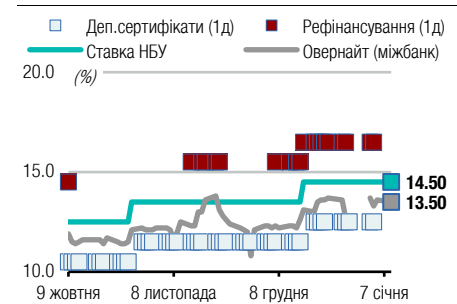
У міжсвятковий період ліквідність сягнула чи не максимуму цього року, піднявшись до 107.60 млрд грн, але цей рівень протримався не довго. Минулої п'ятниці загальний обсяг ліквідності скоротився на 6.91 млрд, до 100.09 млрд. Відтік коштів відбувся як за депозитними сертифікатами, так і з резервних грошей, розподілившись майже порівну. Залишки на коррахунках банків у НБУ зменшилися на 3.33 млрд грн, а вкладення у депесертифікати скоротилися на 3.58 млрд грн.

Відтік відбувся переважно за операціями Держказначейства, яке, з огляду на зібраний обсяг доходів, практично не здійснювало витрат. Сальдо операцій ДКС та ФГВФО склало мінус 6.47 млрд грн. Крім того, для послаблення тиску на курс гривні НБУ провів валютний аукціон та продав понад 50 млн доларів США, чим вилучив додатково 1.42 млрд грн. Компенсуючими чинниками минулої п'ятниці стала конвертація готівки у резерви на суму 0.81 млрд грн, а також збільшення обсягу кредитів овернайт від НБУ на 0.20 млрд грн, до 2.50 млрд.

Погляд ICU: Перші робочі дні року не можна назвати визначальними для рівня ліквідності, однак імовірність досягнення нового рекордного максимуму є малореальною. Найближчим часом місцеві бюджети розпочнуть розміщувати кошти на депозитах, які залишилися доступними за підсумками 2017 року, чим збільшуватимуть ліквідність у банківській системі. Але це може лише компенсувати відтік у бюджет за податковими платежами чи відтік до НБУ через валютні аукціони.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 9 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 9 січня 2018)

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

ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ ¹	14.50	+0bp	+0bp	+100bp	+0bp
O/N ставка	13.50	-10bp	+0bp	+130bp	+70bp
O/N \$ swap	12.87	-18bp	+0bp	+93bp	+0bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	33,685	-8.98	-10.14	-21.06	-29.84
ДепСерт ³	66,408	-5.12	-0.91	+102.8	+14.30
Всього	100,093	-6.46	-4.22	+32.73	-5.67

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+0.00
Банки	361,145	+0.23	+0.09	+9.46	+0.09
Резид-ти	22,186	-0.13	-0.09	+4.19	-0.09
Фіз.особи	1,470	+0.35	+0.15	+25.24	+0.15
Нерез-ти ⁴	5,219	+0.01	+0.00	+9.16	+0.00
Всього	750,594	+0.11	+0.04	+4.58	+0.04

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	9.78	-240bp	-476bp	-386bp	-603bp
3 місяців	10.88	-91bp	-150bp	-238bp	-6bp
6 місяців	11.31	-44bp	-81bp	-29bp	-110bp
1 рік	11.57	-23bp	-52bp	+26bp	-57bp

РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	427	+0bp	+0bp	-8bp	-5bp
----------	-----	------	------	------	------

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 біля 3-річного мінімуму

Наприкінці минулого тижня гривня послабилася на 0.7%, до 28.2032 грн/дол на тлі підвищеного рівня ліквідності та значного попиту на долар. Для підтримки гривні та задоволення надлишкового попиту НБУ у п'ятницю вийшов на ринок із пропозицією валюти. Обсяг поданих заявок від учасників ринку сягнув 66.7 млн дол, проте задоволено їх було на 50.5 млн і за середньозваженим курсом 28.1927 грн/дол. Під час відкриття торгової сесії у вівторок гривня відреагувала посиленням до 28.1567 грн/дол, однак через посилений попит на долар знову послабилася до рівнів п'ятниці. Таким чином, на готівковому ринку долар можна було купити за 28.20 грн, продаж становив 27.99 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.02% -- до 105.02. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.2% нижчий за показник у 108.49 р/р.

Американський долар торгувався у вівторок вище проти кошика інших світових валют, отримавши підтримку завдяки тому, що гравці ринку очікують підвищення відсоткових ставок цього року принаймні двічі. Однак слабка статистика щодо ринку праці дещо стримала посилення долара, оскільки кількість нових створених робочих місць у США неочікувано зменшилася у листопаді. Учора індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 92.21-92.64 та підвищився на 0.2%, до 92.53.

Рівень безробіття у Єврозоні знизився у листопаді до майже 9-річного мінімуму (8.7%), а промислове виробництво у найбільшій економіці Єврозони (Німеччина) зросло на 5.6% р/р та 3.4% м/м. Проте посилення долара на світових валютних ринках мало вирішальний вплив на євро, який послабився на 0.25%, до 1.1937 дол/євро.

Внаслідок зміни механізму розрахунку базового обмінного курсу китайський юань послабився на 0.5%, до 6.5297 юань/дол. Водночас зміна механізму свідчить про впевненість центрального банку Китаю у стабільності юаня, оскільки тепер він фактично прибрав із розрахунку контр циклічний чинник.

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

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

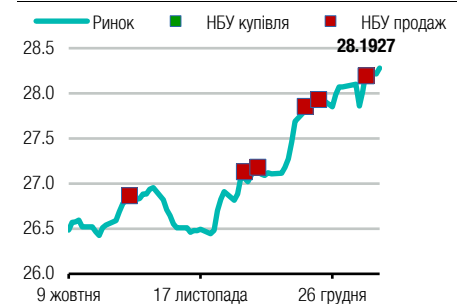
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 9 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	28.2800	+0.23	+0.64	+4.33	+0.75
Долар ¹	92.528	+0.18	+0.71	-1.46	+0.44
Євро	1.1937	-0.25	-1.01	+1.39	-0.57
Ієна	112.6500	-0.39	+0.32	-0.73	-0.04
Фунт ²	1.3540	-0.21	-0.37	+1.12	+0.20
Юань	6.5297	+0.46	+0.57	-1.38	+0.35
Рубль	56.8719	-0.45	-1.09	-3.81	-1.42

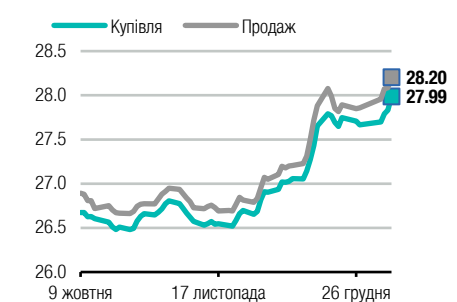
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 9 січня 2018 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 9 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

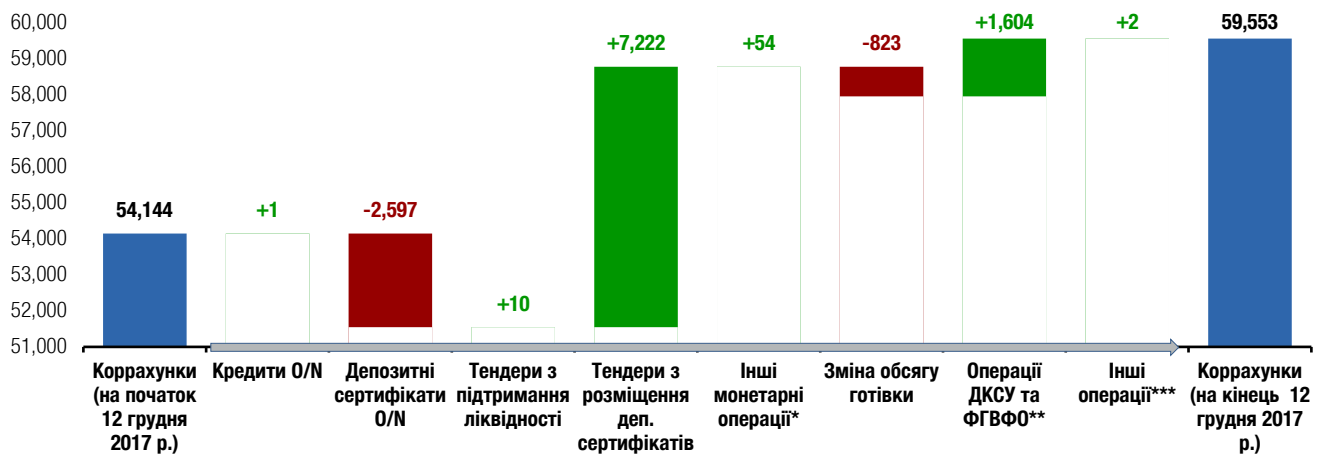
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 9 січня 2018 включно)



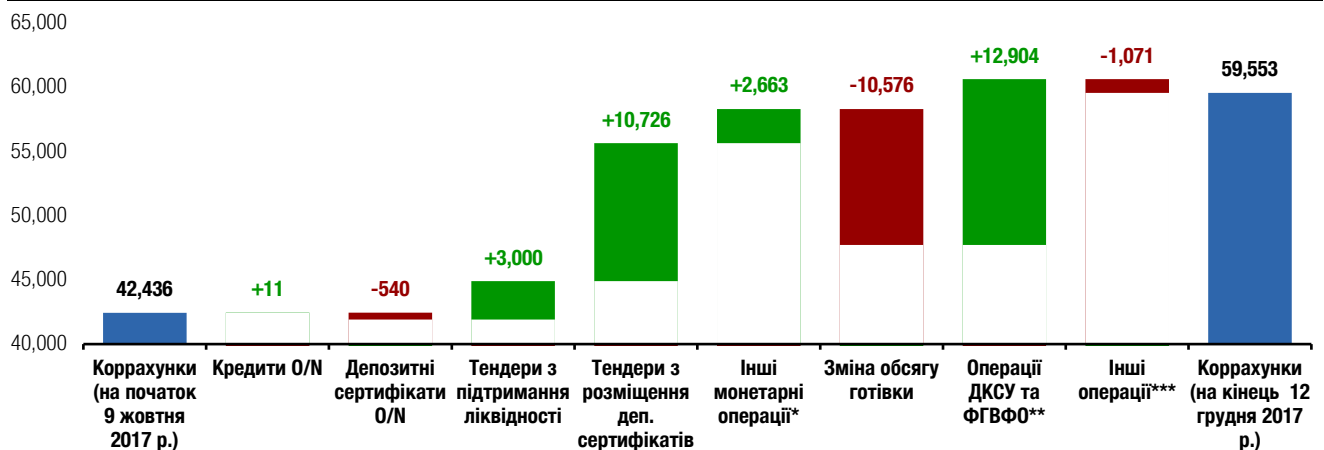
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



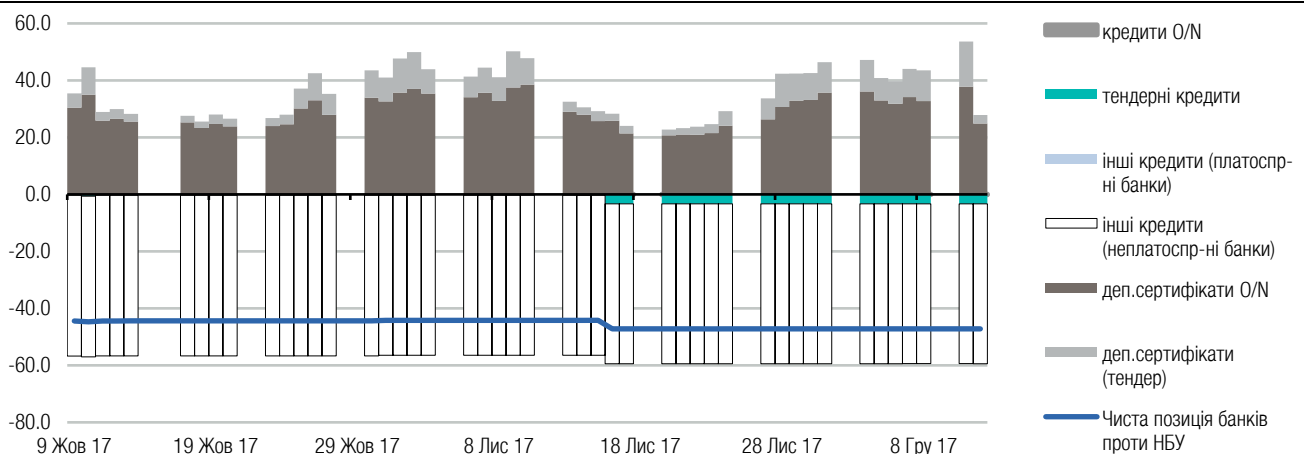
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.