

Фінансовий щоденник

Гривня продовжує падіння

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Бюджет абсорбує кошти.....2

З початку 2017 року підсумок операцій Держказначейства був позитивним для банківської системи лише один раз -- на минулому тижні у середу. Але це відбулося переважно за рахунок низького рівня рефінансування боргових виплат, адже з понад 2,5 млрд грн виплат було рефінансовано лише 0.99 млрд грн. Решту часу сальдо операцій ДКС було негативним, абсорбуючи кошти з банківської системи невеликими обсягами. З початку року Держказначейство абсорбувало 15.76 млрд грн на рахунки державного та місцевих бюджетів, а також 21.61 млрд грн ЄСВ.

Валютний ринок **3**

Гривня продовжує падіння.....3

На початку тижня гривня послабилася ще на 0.1%, до 28.5677 грн/дол. Варто зазначити, що цей процес триває вже п'яту торгову сесію поспіль. Причиною послаблення є підвищений попит на валюту з боку імпортерів на тлі незначної її пропозиції з боку експортерів, які утримуються від продажу валюти, очікуючи подальшого послаблення гривні. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.51 грн, продаж становив 28.36 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.34% -- до 103.7. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.55% нижчий за показник у 105.31 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ВІВТОРОК, 16 СІЧНЯ 2018

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 15 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 15 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.50	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.70	-10bp	+90bp
Корражунки банків (млн грн)	51,335	-2.24	+6.93
Деп.сертифікати (млн грн)	46,859	-0.61	-19.35

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	28.5650	+0.04	+1.76
Обсяг торгів (млн дол)	114.44	-50.70	-53.93
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	103.703	-0.34	-3.18
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.401	-0.34	-3.18

РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	340bp	+0bp	-92bp
--------------------------	-------	------	-------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,786.24	+0.67	+4.21
Індекс MSCI EM	1,210.64	+0.20	+4.51
Індекс долару США (DXY)	90.974	+0.00	-1.25
Курс долар США / євро	1.2264	+0.51	+2.16
Нафта WTI (долар/барель)	N/A	-100.00	-100.00
Нафта Brent (долар/барель)	70.26	+0.56	+5.07
Індекс CRB	N/A		
Золото (долар/унція)	1,340.06	+0.16	+2.84

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Бюджет абсорбує кошти

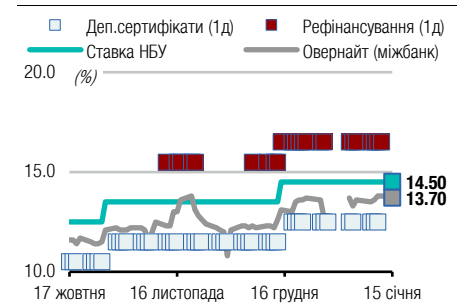
З початку 2017 року підсумок операцій Держказначейства був позитивним для банківської системи лише один раз -- на минулому тижні у середу. Але це відбулося переважно за рахунок низького рівня рефінансування боргових виплат, адже з понад 2,5 млрд грн виплат було рефінансовано лише 0.99 млрд грн. Решту часу сальдо операцій ДКС було негативним, абсорбуючи кошти з банківської системи невеликими обсягами. З початку року Держказначейство абсорбувало 15.76 млрд грн на рахунки державного та місцевих бюджетів, а також 21.61 млрд грн ЄСВ.

Минулої п'ятниці загальне скорочення ліквідності склало 1.46 млрд грн, у т.ч. відтік до бюджету -- 1.28 млрд грн. Додатково банк повернув частину кредиту в обсязі 200 млн грн. Цього разу скорочення переважно вплинуло на резервні гроші, адже залишки на коррахунках банків в НБУ скоротились на 1.17 млрд грн, а вкладення у депсертифікати зменшились лише на 0.29 млрд грн.

Погляд ICU: Виконання бюджету відбувається у невеликих обсягах, що стосується більшою мірою витрат, ніж доходів. Це типова ситуація для початку року, однак на відміну від минулого через необхідність відшкодування ПДВ потреба у коштах -- більша. Тому Держказначейство накопичує ресурси на ЄКР, а Мінфін може залучати більше для забезпечення бюджету необхідним обсягом доступних коштів.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 15 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 15 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	+0bp	+0bp
O/N ставка	13.70	-10bp	+10bp	+60bp	+90bp
O/N \$ swap	13.39	+3bp	+61bp	+17bp	+0bp
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)					
Резерви ²	51,335	-2.24	+38.71	-26.57	+6.93
ДепСерт ³	46,859	-0.61	-33.05	+221.3	-19.35
Всього	98,194	-1.47	-8.23	+16.21	-7.46
СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)					
НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+0.00
Банки	361,657	+0.11	+0.37	+8.11	+0.24
Резид-ти	22,087	+0.40	-0.58	+2.73	-0.53
Фіз.особи	1,488	+0.56	+1.58	+16.02	+1.37
Нерез-ти ⁴	5,255	+0.01	+0.70	+2.34	+0.69
Всього	751,060	+0.07	+0.17	+3.88	+0.11
ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)					
1 місяці	12.25	+3bp	+7bp	+284bp	-356bp
3 місяців	11.71	+9bp	-7bp	+46bp	+78bp
6 місяців	11.75	+4bp	-1bp	+17bp	-66bp
1 рік	11.74	-7bp	-6bp	-3bp	-40bp
РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)					
CDS 5 p.	340	+0bp	-87bp	-95bp	-92bp

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 продовжує падіння

На початку тижня гривня послабилася ще на 0.1%, до 28.5677 грн/дол. Варто зазначити, що цей процес триває вже п'яту торгову сесію поспіль. Причиною послаблення є підвищений попит на валюту з боку імпортерів на тлі незначної її пропозиції з боку експортерів, які утримуються від продажу валюти, очікуючи подальшого послаблення гривні. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.51 грн, продаж становив 28.36 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.34% -- до 103.7. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.55% нижчий за показник у 105.31 р/р.

Євро продовжив посилюватися на світових валютних ринках на тлі новин про те, що ЄЦБ може розпочати скорочення програми кількісного пом'якшення вже на початку року. Крім того, єдина європейська валюта отримала підтримку завдяки інформації, що Ангела Меркель суттєво просунулась у питанні формування коаліції у Німеччині. На початку тижня евро посилювався на 0.5%, до 1.2264 дол/євро.

У грудні базова інфляція у США прискорилася до 1.8% р/р, порівняно з 1.7% р/р у листопаді, а роздрібні продажі виросли на 0.4% м/м. Проте сильна макроекономічна статистика не надала значної підтримки долару, який перебував під тиском підвищення єдиної європейської валюти. За підсумками торгової сесії, індекс американського долара (DXY) залишився на рівні 90.974.

Китайський юань продовжив ралі, піднявшись ще на 0.5% до 6.4371 юань/дол, найсильнішого рівня з листопада 2015 року. Китайська валюта отримала підтримку завдяки декільком чинникам, серед яких: 1) рішення ЦБ Німеччини включити юань у перелік резервних валют, 2) рішення ЦБ Китаю зміцнити базовий обмінний курс до максимального рівня за три останні місяці і 3) новина про те, що профіцит торгового балансу Китаю зі США у 2017 році підвищився на 13%, до 291 млрд доларів.

На тлі слабого долара на світових валютних ринках, а також високих цін на нафту, які залишаються близькими до 3-річного максимуму, російський рубль також посилювався проти долара -- на 0.4%, до 56.3688 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 15 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	28.5650	+0.04	+1.24	+3.16	+1.76
Долар ¹	90.974	+0.00	-1.50	-3.15	-1.25
Євро	1.2264	+0.51	+2.48	+4.38	+2.16
Ієна	110.5400	-0.47	-2.25	-1.83	-1.91
Фунт ²	1.3792	+0.47	+1.65	+3.54	+2.06
Юань	6.4371	-0.49	-0.96	-2.61	-1.07
Рубль	56.3688	-0.40	-1.33	-4.07	-2.29

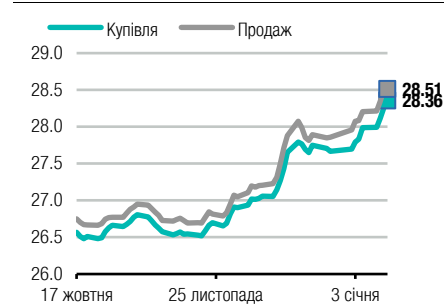
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 15 січня 2018 включно)



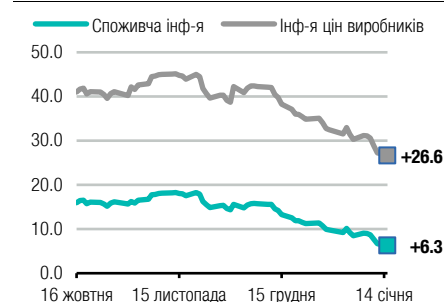
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 15 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

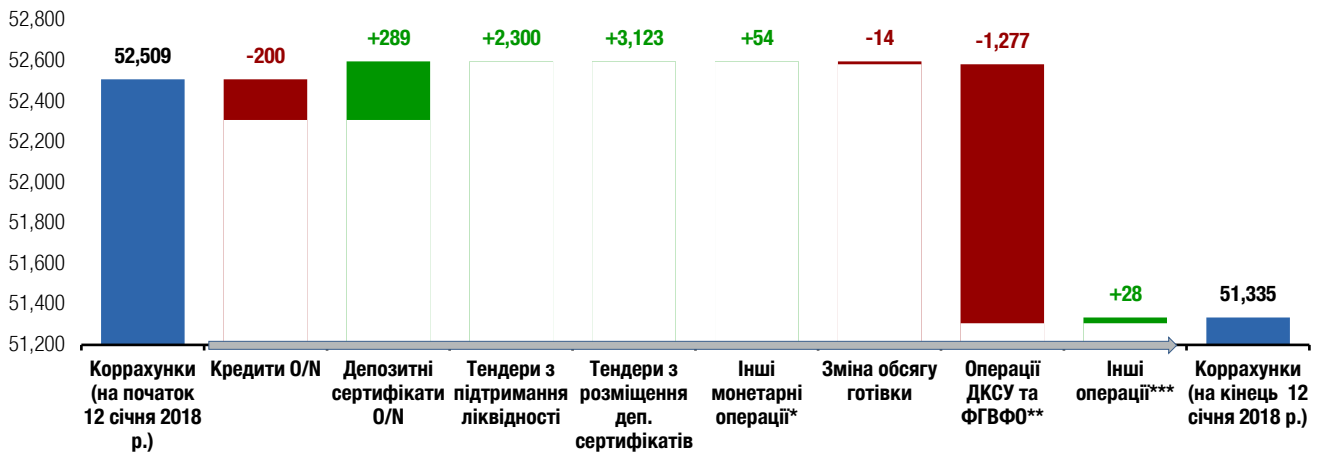
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 15 січня 2018 включно)



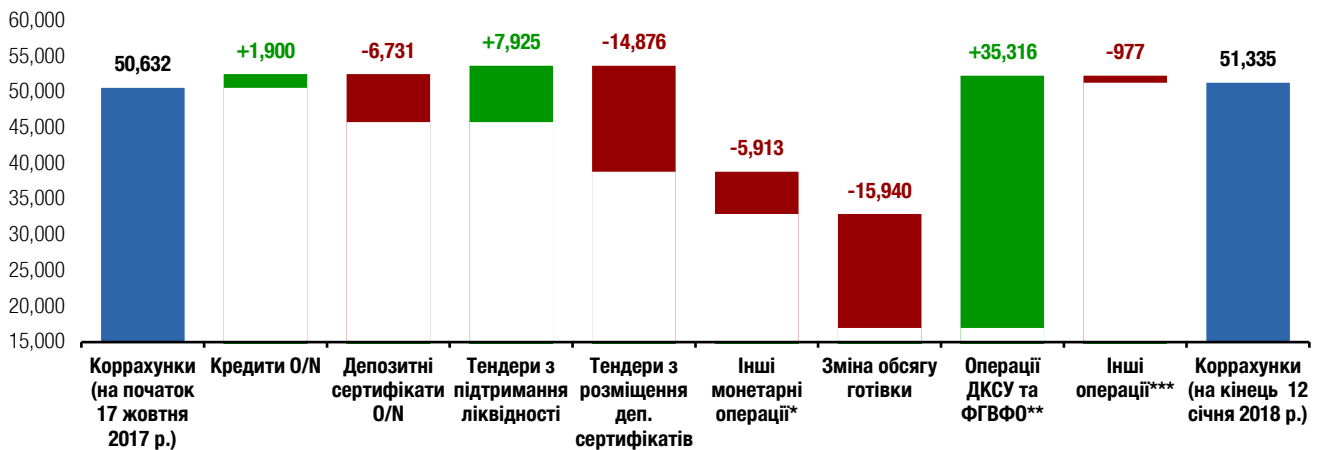
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



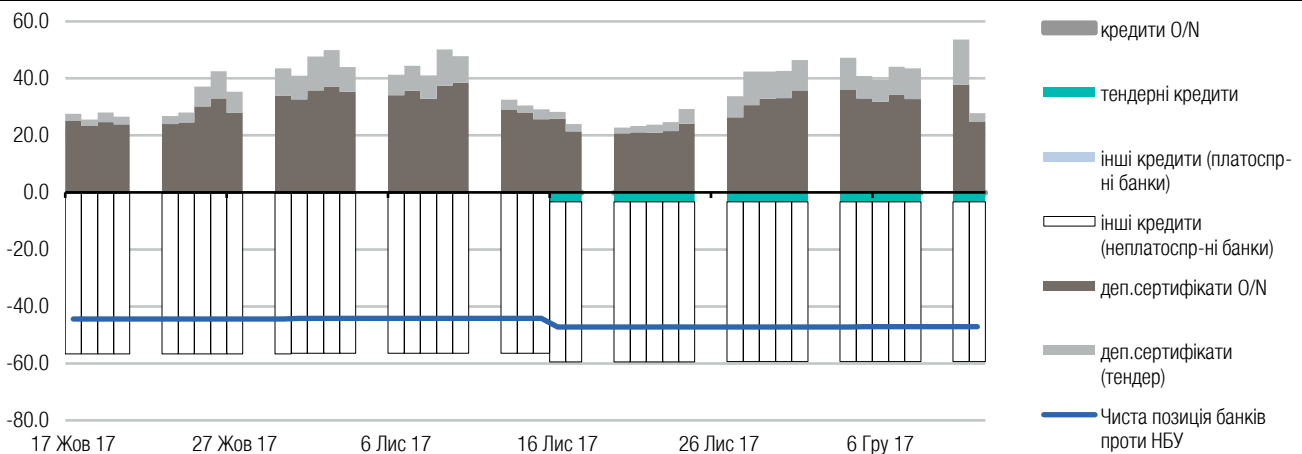
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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.