

Фінансовий щоденник

Гривня нижче 28.7/USD

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність знову скорочується.....2

Після двох днів слабкого зростання, у середу загальний обсяг ліквідності у банківській системі скоротився на 1.01 млрд, до чергового мінімуму цього року -- 97,88 млрд грн. Відбулося це після придбання ОВДП та повернення частини кредиту овернайт. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 0.95 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати зменшилися лише на якихось 0.06 млрд грн. 2

Первинний аукціон підвищив активність на ринку.....2

Оскільки у середу відбувались розрахунки за результатами аукціону 16 січня, обсяг торгів ОВДП на вторинному ринку суттєво зріс, до 1.86 млрд грн. Основні угоди укладались за облигаціями, які були дорозміщені на аукціоні, оскільки первинні дилери продавали їх своїм клієнтам. За цими випусками було укладено 25 угод на загальну суму 1.18 млрд грн. Обсяг 19 угод з валютними ОВДП цього дня склав 0.51 млрд грн. 2

Валютний ринок 3

Президент офіційно визначився з кандидатурою наступного Глави НБУ.....3

Президент Порошенко подав у парламент проект постанови про призначення Головою Нацбанку Якова Смоля, який на даний момент залишається у статусі "виконуючий обов'язки". 3

Гривня нижче 28.7/USD.....3

Гривня продовжила зниження відносно долара США у четвер після короткої стабілізації в середу. З одного боку, попит на іноземну валюту знову превалював на локальному ринку, з іншого, ліквідність у банківській системі знизилася на 1 млрд грн. Майбутні виплати за зовнішніми боргами та негативне сальдо торгового балансу тиснуть на гривню за відсутності підтримки з боку МВФ. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

П'ЯТНИЦЯ, 19 СІЧНЯ 2018

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 18 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 18 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)	48,713	-1.91	+1.46
Деп.сертифікати (млн грн)	53,802	-0.12	-7.40

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	28.8000	+0.30	+2.60
Обсяг торгів (млн дол)	218.68	-5.99	-11.97
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	102.853	-0.74	-3.97
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	163.053	-0.74	-3.97

РИНОК ЄВРОБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS N/A

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,798.03	-0.16	+4.65
Індекс MSCI EM	1,227.52	+0.40	+5.96
Індекс долару США (DXY)	90.498	-0.05	-1.77
Курс долар США / євро	1.2238	+0.43	+1.94
Нафта WTI (долар/барель)	63.95	-0.03	+5.84
Нафта Brent (долар/барель)	69.31	-0.10	+3.65
Індекс CRB	196.34	-0.03	+1.28
Золото (долар/унція)	1,327.12	+0.00	+1.85

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність знову скорочується

Після двох днів слабкого зростання, у середу загальний обсяг ліквідності у банківській системі скоротився на 1.01 млрд, до чергового мінімуму цього року -- 97,88 млрд грн. Відбулося це після придбання ОВДП та повернення частини кредиту овернайт. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 0.95 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати зменшилися лише на якихось 0.06 млрд грн.

Вплив автономних чинників був позитивним, але незначним. Немонетарні операції спричинили притік коштів у сумі 0.29 млрд грн, що складався з незначного притоку від Держказначейства та збільшення резервів через операції з готівкою. У той же час, банк повернув 0.70 млрд кредиту овернайт, що і спричинило основну частину відтоку, до того ж додатково НБУ абсорбував 0.60 млрд через продаж валюти.

Погляд ICU: Ліквідність очікувано скоротилася, встановивши новий мінімум року. Подальша динаміка залишатиметься залежною від операцій НБУ з валютою та з підтримки ліквідності банків. Додатково впливатимуть і операції Держказначейства, що наступного тижня збільшать свій негативний вплив через сплату податків.

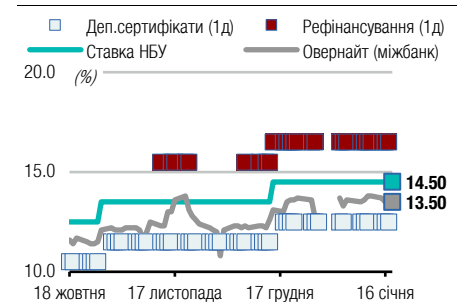
Первинний аукціон підвищив активність на ринку

Оскільки у середу відбувались розрахунки за результатами аукціону 16 січня, обсяг торгів ОВДП на вторинному ринку суттєво зріс, до 1.86 млрд грн. Основні угоди укладались за облігаціями, які були дорозміщені на аукціоні, оскільки первинні дилери продавали їх своїм клієнтам. За цими випусками було укладено 25 угод на загальну суму 1.18 млрд грн. Обсяг 19 угод з валютними ОВДП цього дня склав 0.51 млрд грн.

Відповідно зазнала певних змін і структура власників інструментів, на яку вплинули як нові розміщення, так і погашення. За результатами аукціону та зміни курсу гривні до іноземних валют, портфель банків зріс на 1.19 млрд грн, а небанківських установ – на 0.41 млрд. Портфелі фізичних осіб та нерезидентів зазнали незначних змін. У середу відбулося погашення випуску облігацій 2011 року на суму 2.0 млрд грн, що був у портфелі НБУ, тож його портфель скоротився до 358.57 млрд. У результаті зазначених операцій частка НБУ в загальному обсягу ОВДП скоротилася до 47.73%, а банків -- зросла до 48.37%.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 18 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 18 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	13.50	-10bp	-30bp	+50bp	+70bp
O/N \$ swap	13.16	-11bp	-11bp	-10bp	+0bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	48,713	-1.91	-8.93	-9.48	+1.46
ДепСерт ³	53,802	-0.12	-0.51	+89.11	-7.40
Всього	102,515	-0.98	-4.69	+24.62	-3.39

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	358,573	-0.55	-0.55	-0.55	-0.55
Банки	363,399	+0.33	+0.68	+8.34	+0.72
Резид-ти	22,510	+1.85	+3.01	+4.52	+1.37
Фіз.особи	1,506	+0.02	+2.84	+16.58	+2.61
Нерез-ти ⁴	5,257	+0.03	+0.70	+2.36	+0.72
Всього	751,244	-0.05	+0.16	+3.77	+0.13

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.83	+56bp	-71bp	-75bp	-399bp
3 місяців	10.10	-118bp	-151bp	-171bp	-83bp
6 місяців	9.23	+17bp	-248bp	-258bp	-318bp
1 рік	11.71	+7bp	-6bp	-13bp	-43bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
----------	-----	-----	-----	-----	-----

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

Президент офіційно визначився з кандидатурою наступного Глави НБУ

Президент Порошенко подав у парламент проект постанови про призначення Главою Нацбанку Якова Смолія, який на даний момент залишається у статусі "виконуючий обов'язки".

Валерія Гонтарева заявила про свою відставку ще в квітні 2017 року. Якщо Верховна Рада підтримає його кандидатуру, це буде сигналом про бажання зберегти раніше взятий курс та відновити програму МВФ у майбутньому.

Михайло Демків, м.Київ, (044) 377-7040 дод.723

Гривня нижче 28.7/USD

Гривня продовжила зниження відносно долара США у четвер після короткої стабілізації в середу. З одного боку, попит на іноземну валюту знову превалював на локальному ринку, з іншого, ліквідність у банківській системі знизилася на 1 млрд грн. Майбутні виплати за зовнішніми боргами та негативне сальдо торгового балансу тиснуть на гривню за відсутності підтримки з боку МВФ.

Відповідно, національна валюта знизилася на 0.4%, до 28.7775 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.68 гривень, продаж становив 28.48 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.74%, до 102.85. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.71% нижчий за показник у 105.71 р/р.

Долар США знижувався відносно кошика світових валют у четвер на тлі різноспрямованої макроекономічної статистики. Зокрема, кількість звернень за допомогою по безробіттю знизилася на 41 тис, до 220 тис, історичного мінімуму з 1973 року. З іншого боку, кількість новобудов у грудні зменшилася аж на 8.2% до попереднього місяця (на тлі очікуваного "просідання" усього лиш на 1.5%). Відповідно, індекс американської валюти (DXY) перебував у діапазоні 90.408-90.983 та знизився на 0.1%, до 90.498.

Послаблення зеленого підтримало єдину європейську валюту, яка зростала протягом доби, однак знаходилася нижче трирічного максимуму після коментарів посадовців ЄЦБ щодо ризиків сильного євро. Отже, EUR знаходився в діапазоні 1.2165-1.2265 дол/євро та підвищився на 0.4%, до 1.2238. Перебуваючи у діапазоні 6.4187-6.4417 юань/дол, китайська валюта зміцнювалася другий день поспіль і цього разу на 0.2%, до 6.42.

Послаблення долара на світових ринках надало підтримку російському рублю, який за відсутності інших важливих новин, піднявся у четвер. Таким чином, рубль і надалі тримається вище позначки у 57 руб/дол та за результатами торгів минулої доби зміцнився на 0.6%, до 56.5191.

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 18 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	28.8000	+0.30	+1.16	+3.56	+2.60
Долар ¹	90.498	-0.05	-1.47	-3.41	-1.77
Євро	1.2238	+0.43	+1.71	+3.87	+1.94
Ієна	111.1100	-0.16	-0.13	-1.28	-1.40
Фунт ²	1.3894	+0.46	+2.63	+3.82	+2.82
Юань	6.4200	-0.22	-1.33	-2.97	-1.33
Рубль	56.5191	-0.60	+0.09	-3.71	-2.03

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 18 січня 2018 включно)



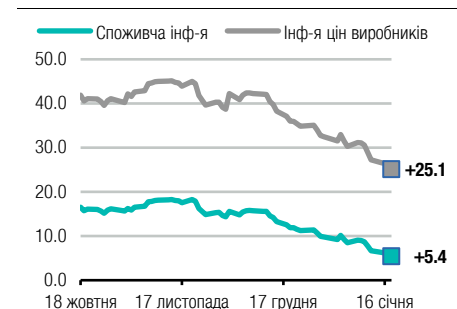
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 18 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

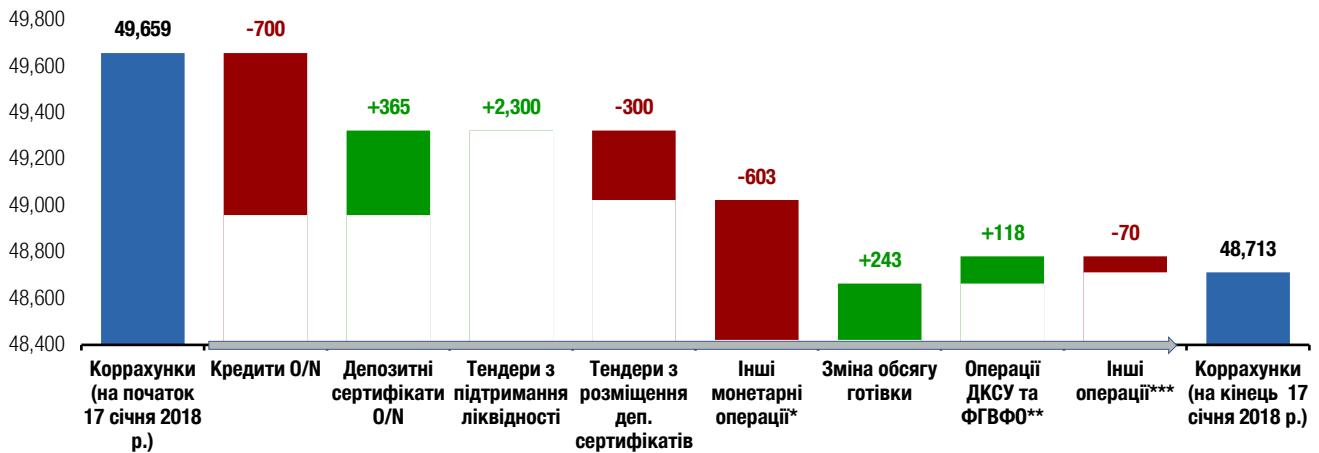
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 18 січня 2018 включно)



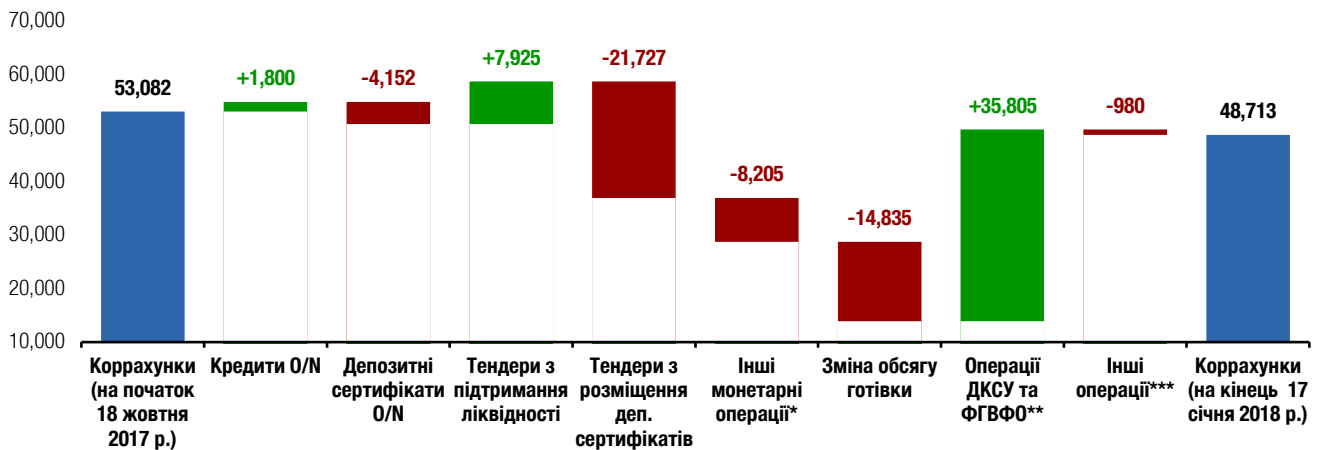
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



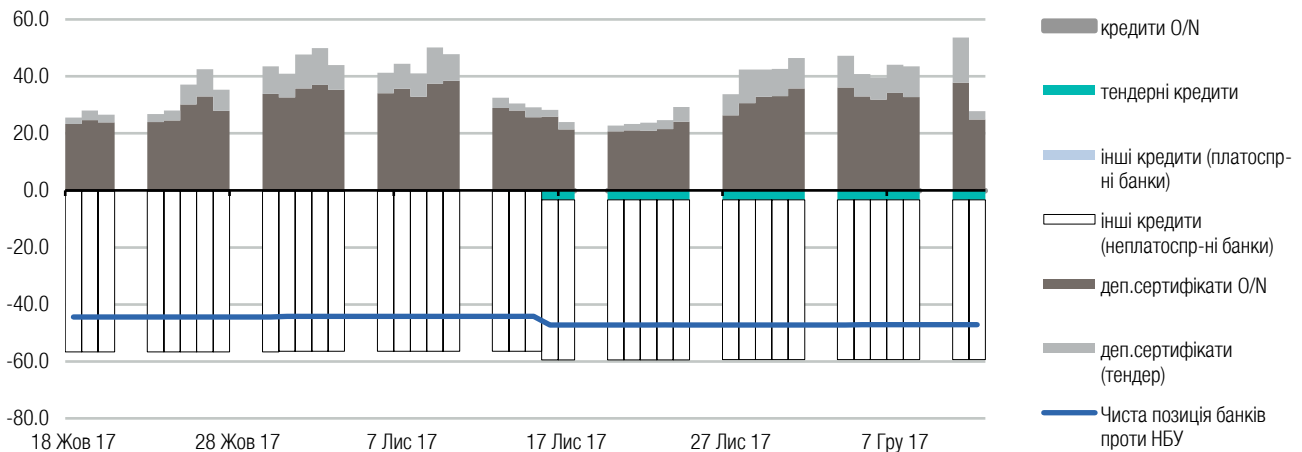
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.