

Фінансовий щоденник

НБУ абсорбує ліквідність

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 23 СІЧНЯ 2018

Внутрішня ліквідність **2**

НБУ абсорбує ліквідність.....2

Минулої п'ятниці НБУ четвертий день поспіль здійснював насичення ринку валютою, продавши за минулий тиждень 125 млн доларів та придбавши лише 17 мільйонів. Тож минулої п'ятниці НБУ абсорбував таким чином 1.24 млрд грн. Крім того, банк, який протягом останніх тижнів користувався кредитами овернайт від НБУ, повернув ще мільярд позики, зменшивши суму кредиту до 0.80 млрд грн. Незначну частину відтоку було компенсовано автономними чинниками.

Валютний ринок **3**

Гривня незначно послабилася.....3

На початку тижня гривня опустилася ще на 0.1%, до 28.8758 грн/дол, таким чином послаблення української валюти триває вже дев'яту торгову сесію поспіль. У результаті валютних інтервенцій у формі найкращого запиту курсу, НБУ продав минулого тижня 125 млн доларів, у той час як купівля склала 17 млн. Проте на місцевому валютному ринку продовжує зберігатися підвищений попит на валюту. У понеділок на готівковому ринку долар можна було купити за 28.79 грн, продаж становив 28.64 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.35% -- до 102.43. У річному вираженні цей показник на 3.76% нижчий за 106.28 р/р.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 22 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 22 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.50	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.90	+30bp	+110bp
Корраунки банків (млн грн)	54,173	-1.13	+12.84
Деп.сертифікати (млн грн)	43,328	-11.40	-25.43

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	28.9000	+0.12	+2.96
Обсяг торгів (млн дол)	147.35	-34.30	-40.69
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	102.431	-0.35	-4.37
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.384	-0.35	-4.37

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	340bp	+0bp	-92bp

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,832.97	+0.81	+5.96
Індекс MSCI EM	1,238.50	+0.48	+6.91
Індекс долару США (DXY)	90.401	-0.19	-1.87
Курс долар США / євро	1.2262	+0.33	+2.14
Нафта WTI (долар/барель)	63.57	+0.32	+5.21
Нафта Brent (долар/барель)	69.03	+0.61	+3.23
Індекс CRB	196.22	+0.37	+1.21
Золото (долар/унція)	1,333.62	+0.13	+2.35

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

НБУ абсорбує ліквідність

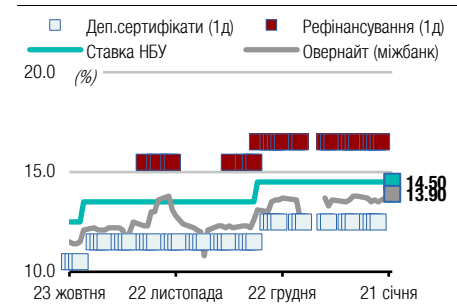
Минулої п'ятниці НБУ четвертий день поспіль здійснював насичення ринку валютою, продавши за минулий тиждень 125 млн доларів та придбавши лише 17 мільйонів. Тож минулої п'ятниці НБУ абсорбував таким чином 1.24 млрд грн. Крім того, банк, який протягом останніх тижнів користувався кредитами овернайт від НБУ, повернув ще мільярд позики, зменшивши суму кредиту до 0.80 млрд грн. Незначну частину відтоку було компенсовано автономними чинниками.

Зазначені грошові потоки і спричинили скорочення ліквідності за підсумками минулого тижня до нового мінімуму цього року, зменшивши загальний її обсяг у п'ятницю на 1.56 млрд, до 97.50 млрд грн. Загальний обсяг депозитних сертифікатів в обігу скоротився на 0.94 млрд, а залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зменшилися на 0.62 млрд грн.

Погляд ICU: Ліквідність очікувано абсорбується НБУ через операції з валютою та повернення кредитів. Збільшення витрат з бюджету залишається незначним і у п'ятницю воно компенсувало зібрані податки та відтік у готівку, сформувавши невеликий обсяг притоку за автономними чинниками. Поточний тиждень пройде переважно під тиском податкових платежів, тому ліквідність може продовжити скорочення.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 22 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 22 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	13.90	+30bp	+20bp	+20bp	+110bp
O/N \$ swap	13.23	-10bp	-16bp	+16bp	+0bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	54,173	-1.13	+5.53	+8.25	+12.84
ДепСерт ³	43,328	-11.40	-15.85	+24.45	-25.43
Всього	97,501	-5.97	-5.18	+14.89	-8.11

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	358,573	+0.00	-0.55	-0.55	-0.55
Банки	363,884	+0.06	+0.62	+7.98	+0.85
Резид-ти	22,834	+0.32	+3.38	+4.85	+2.83
Фіз.особи	1,521	+0.24	+2.21	+5.17	+3.61
Нерез-ти ⁴	5,257	+0.00	+0.04	+0.79	+0.73
Всього	752,069	+0.04	+0.13	+3.59	+0.24

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.85	+40bp	-40bp	+18bp	-396bp
3 місяців	10.40	+218bp	-131bp	-98bp	-53bp
6 місяців	10.02	+80bp	-173bp	-165bp	-239bp
1 рік	11.70	-7bp	-4bp	-8bp	-44bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	340	+0bp	+0bp	-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 незначно послабилася

На початку тижня гривня опустилася ще на 0.1%, до 28.8758 грн/дол, таким чином послаблення української валюти триває вже дев'яту торгову сесію поспіль. У результаті валютних інтервенцій у формі найкращого запиту курсу, НБУ продав минулого тижня 125 млн доларів, у той час як купівля склала 17 млн. Проте на місцевому валютному ринку продовжує зберігатися підвищений попит на валюту. У понеділок на готівковому ринку долар можна було купити за 28.79 грн, продаж становив 28.64 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.35% -- до 102.43. У річному вираженні цей показник на 3.76% нижчий за 106.28 р/р.

Американський долар намагався знайти напрямок руху проти кошика інших світових валют, перебуваючи під впливом припинення роботи уряду США. Однак, незважаючи на результати голосування щодо подальшого фінансування уряду, індекс американського долара (DXY) знизився на 0.2%, до 90.4, перебуваючи протягом торгової сесії у діапазоні 90.35-9.70.

Євро знайшов підтримку завдяки новинам з Німеччини. Там соціал-демократи проголосували за початок офіційних перемовин щодо формування коаліції з партією Християнських демократів, яку представляє канцлер Ангела Меркель. Цей факт дещо знизив політичну напругу у найбільшій економіці Єврозони та підтримав євро, який зміцнився на 0.3%, до 1.2262 дол/євро.

Курс китайського юаня залишився майже незмінним -- 6.405 юань/дол, а російський рубль, завдяки високим цінам на нафту та слабкому долару, зміцнився на 0.4% до 56.4843 руб/дол.

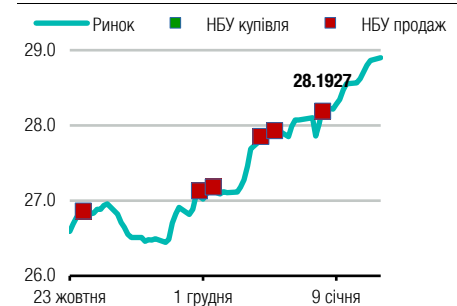
Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721
Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738

Індикатори ринку (за 22 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	28.9000	+0.12	+1.17	+3.36	+2.96
Долар ¹	90.401	-0.19	-0.63	-3.16	-1.87
Євро	1.2262	+0.33	-0.02	+3.37	+2.14
Ієна	110.9200	+0.14	+0.34	-2.09	-1.57
Фунт ²	1.3987	+0.93	+1.41	+4.67	+3.51
Юань	6.4050	+0.02	-0.50	-2.62	-1.56
Рубль	56.4843	-0.41	+0.20	-3.13	-2.09

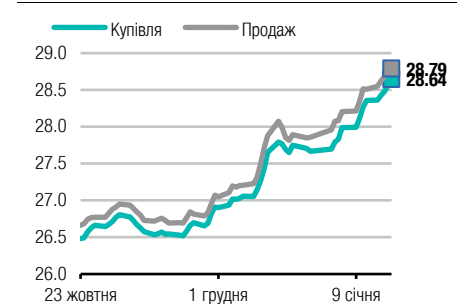
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
 Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 22 січня 2018 включно)



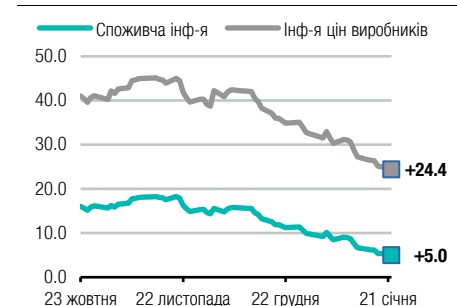
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 22 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 22 січня 2018 включно)

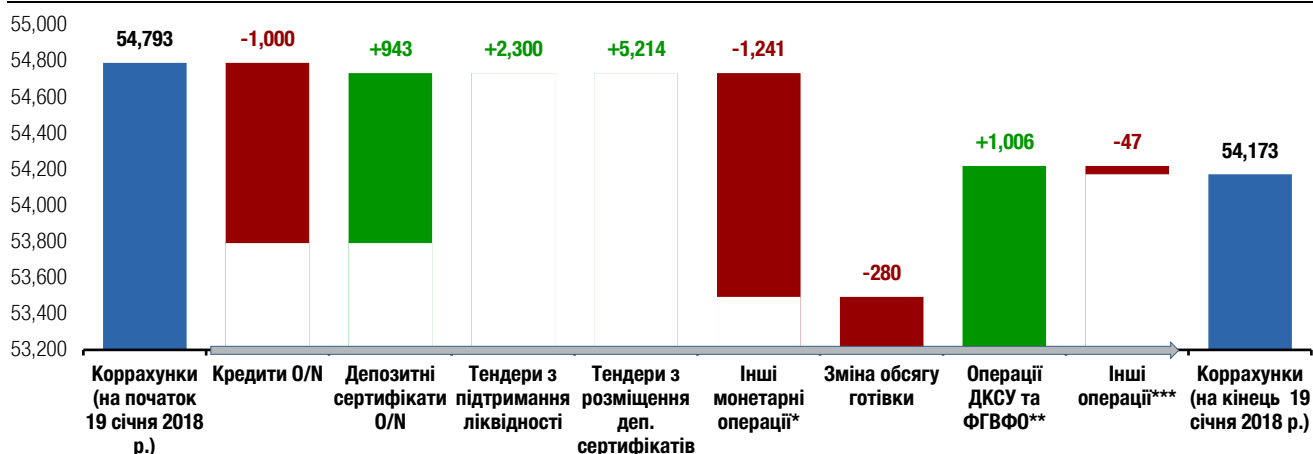


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

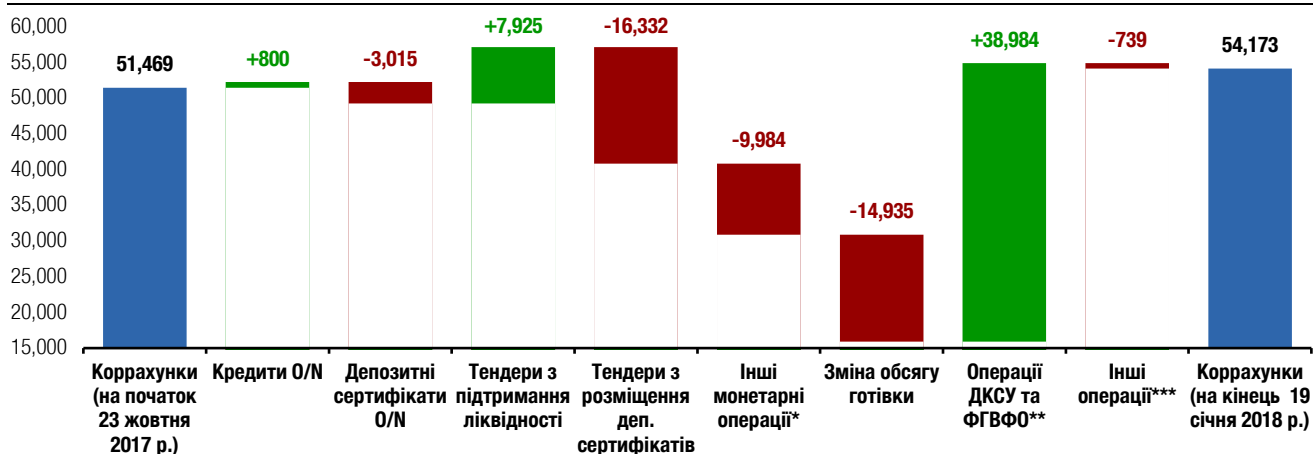
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



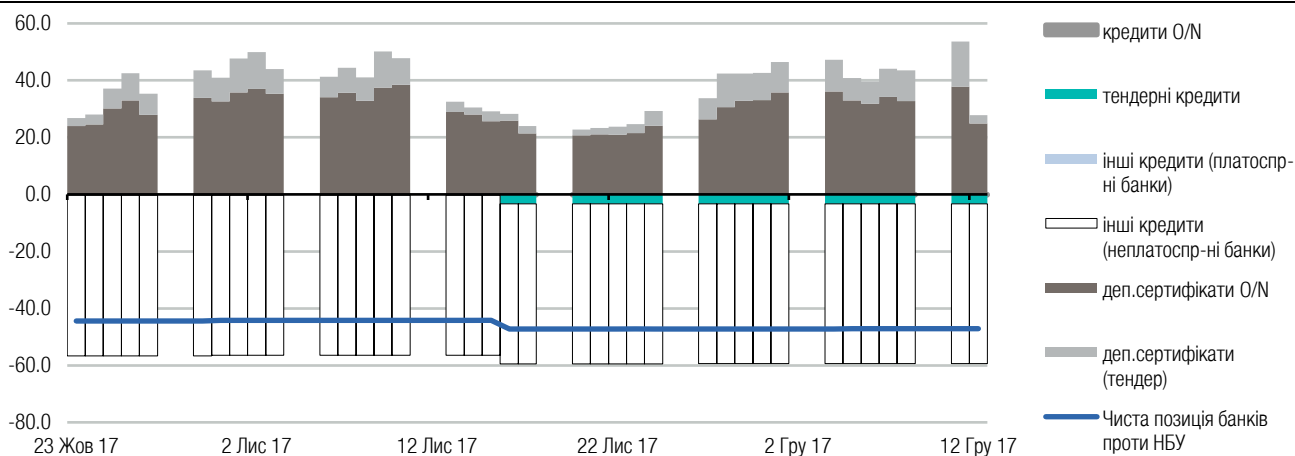
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.