

Фінансовий щоденник

Гривня продовжує посилюватися

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

Короткочасна зміна структури ліквідності 2

За підсумками четверга відбулось значне переміщення коштів з депозитних сертифікатів у резервні гроші, а загальний обсяг ліквідності зріс на 0.53 млрд грн. Зміщення коштів у резерви відбулось через очікування на рішення НБУ щодо облікової ставки та через саме це рішення. Минулого четверга НБУ погашав 9.22 млрд грн двотижневих депсертифікатів і 15.74 млрд грн цих інструментів овернайт. Однак розміщував, -- типово для дня засідання монетарного комітету, -- лише депсертифікати ОН. Тому нові ОН депсертифікати, на суму 10.68 млрд грн, придбала лише частина банків. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня продовжує посилюватися..... 3

Після посилення на 0.4% у четвер, у п'ятницю гривня зміцнилася ще на 0.7%, до 28.5486 грн/дол. Українська валюта отримала підтримку завдяки рішенню НБУ з 26 січня 2018 року підвищити ключову відсоткову ставку на 150 базисних пунктів -- до 16%. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.71 гривень, продаж становив 28.58 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.56%, до 102.80. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.36% нижчий за показник у 107.28 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

ПОНЕДІЛОК, 29 СІЧНЯ 2018

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 26 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 26 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	16.00	+150bp	+150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	14.60	+60bp	+180bp
Корражунки банків (млн грн)	71,458	+26.14	+48.84
Деп. сертифікати (млн грн)	20,719	-54.64	-64.34

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	28.5150	-0.61	+1.59
Обсяг торгів (млн дол)	232.96	+19.14	-6.23
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	102.797	+0.56	-4.03
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.965	+0.56	-4.03

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

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,872.87	+1.18	+7.45
Індекс MSCI EM	1,273.07	+0.76	+9.89
Індекс долару США (DXY)	89.067	-0.36	-3.32
Курс долар США / євро	1.2427	+0.25	+3.52
Нафта WTI (долар/барель)	66.14	+0.96	+9.47
Нафта Brent (долар/барель)	70.52	+0.14	+5.46
Індекс CRB	200.52	+0.59	+3.43
Золото (долар/унція)	1,349.70	+0.13	+3.58

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Короткочасна зміна структури ліквідності

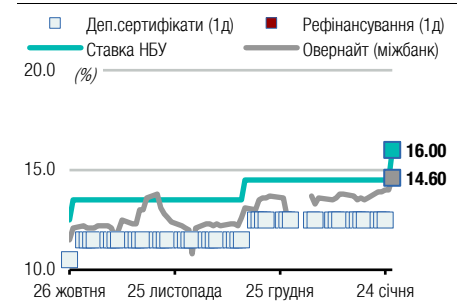
За підсумками четверга відбулось значне переміщення коштів з депозитних сертифікатів у резервні гроші, а загальний обсяг ліквідності зріс на 0.53 млрд грн. Зміщення коштів у резерви відбулось через очікування на рішення НБУ щодо облікової ставки та через саме це рішення. Минулого четверга НБУ погашав 9.22 млрд грн двотижневих депсертифікатів і 15.74 млрд грн цих інструментів овернайт. Однак розміщував, -- типово для дня засідання монетарного комітету, -- лише депсертифікати ОН. Тому нові ОН депсертифікати, на суму 10.68 млрд грн, придбала лише частина банків.

Вплив автономних чинників був очікувано негативним і становив 0.96 млрд грн. Він складався з відтоку на рахунки Держказначейства у сумі 1.47 млрд грн, притоку від операцій з готівкою на 0.49 млрд грн та інших немонетарних операцій на 0.02 млрд грн. Зростання ліквідності відбулося за рахунок коштів, наданих НБУ: 0.29 млрд грн через операції з валютою і 1.20 млрд грн наданого НБУ кредиту для підтримки ліквідності, додатково до 800 млн грн, що переотримувались банком останні кілька днів.

Погляд ICU: У підсумку, залишки коштів на коррахунках НБУ зросли на 14.81 млрд грн, а вкладення у депсертифікати скоротились на 14.28 млрд грн. Але вочевидь, уже вчора частина коштів повернулася у депсертифікати, оскільки НБУ продавав двотижневі інструменти за ставкою 16.00%, а частина повертатиметься вже наступного тижня у вівторок і четвер.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 26 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 26 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	16.00	+150bp	+150bp	+150bp	+150bp
O/N ставка	14.60	+60bp	+100bp	+100bp	+180bp
O/N \$ swap	14.47	+91bp	+121bp	+153bp	+0bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	71,458	+26.14	+30.41	+27.99	+48.84
ДепСерт ³	20,719	-54.64	-57.63	-45.79	-64.34
Всього	92,177	-9.92	-11.11	-1.99	-13.13

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	358,571	+0.00	+0.00	-0.56	-0.56
Банки	364,596	-0.13	+0.26	+8.08	+1.05
Резид-ти	23,283	+0.07	+2.29	+6.77	+4.85
Фіз.особи	1,542	-0.35	+1.62	+6.10	+5.03
Нерез-ти ⁴	5,859	-0.15	+11.45	+12.32	+12.26
Всього	753,850	-0.06	+0.28	+3.78	+0.48

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	8.89	-489bp	-256bp	-317bp	-692bp
3 місяців	9.86	-99bp	+164bp	-165bp	-108bp
6 місяців	9.94	-134bp	+73bp	-179bp	-247bp
1 рік	11.70	-13bp	-6bp	-7bp	-43bp

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 продовжує посилюватися

Після посилення на 0.4% у четвер, у п'ятницю гривня зміцнилася ще на 0.7%, до 28.5486 грн/дол. Українська валюта отримала підтримку завдяки рішення НБУ з 26 січня 2018 року підвищити ключову відсоткову ставку на 150 базисних пунктів -- до 16%. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.71 гривень, продаж становив 28.58 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.56%, до 102.80. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.36% нижчий за показник у 107.28 р/р.

На тлі слабших, ніж очікувалося даних щодо росту ВВП у США у четвертому кварталі минулого року (2.6% в річному вираженні, порівняно з попередньою оцінкою на рівні 3%) американський долар торгувався нижче проти кошика інших світових валют. Відповідно, у п'ятницю індекс американського долара (DXY) знизився на 0.4%, до 89.07.

Євро посилюється на 0.3%, до 1.2427 дол/євро, отримавши підтримку завдяки слабкому зеленому, а також результатам опитування ЄЦБ, яке виявило, що більшість аналітиків очікують прискорення інфляції у Єврозоні у 2018-2019 роках.

Російський рубль послабився проти долара на 0.6%, до 56.24 руб/дол, оскільки інвестори очікують список нових санкцій проти Росії, який найімовірніше буде опубліковано цього тижня. Китайський юань залишався стабільним та завершив торгівлю сесію на рівні 6.3283 юань/дол.

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

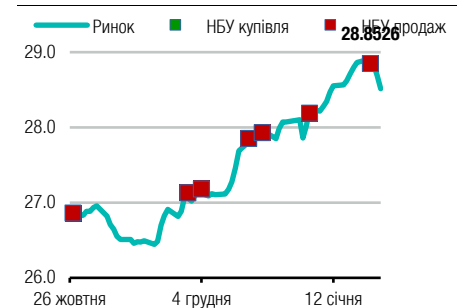
Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738

Індикатори ринку (за 26 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	28.5150	-0.61	-1.21	+2.39	+1.59
Долар ¹	89.067	-0.36	-1.66	-4.49	-3.32
Євро	1.2427	+0.25	+1.68	+4.80	+3.52
Ієна	108.5800	-0.76	-1.98	-4.11	-3.65
Фунт ²	1.4160	+0.13	+2.18	+5.88	+4.79
Юань	6.3283	+0.03	-1.18	-3.31	-2.74
Рубль	56.2400	+0.59	-0.84	-2.46	-2.51

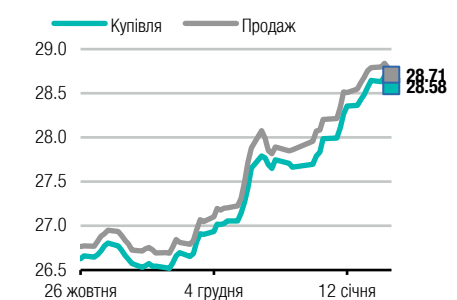
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 26 січня 2018 включно)



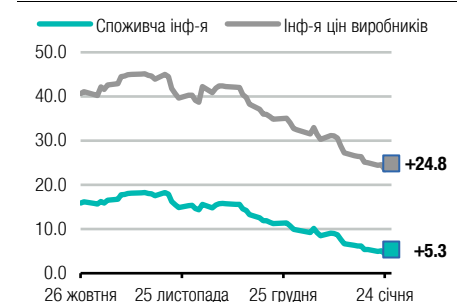
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 26 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 26 січня 2018 включно)

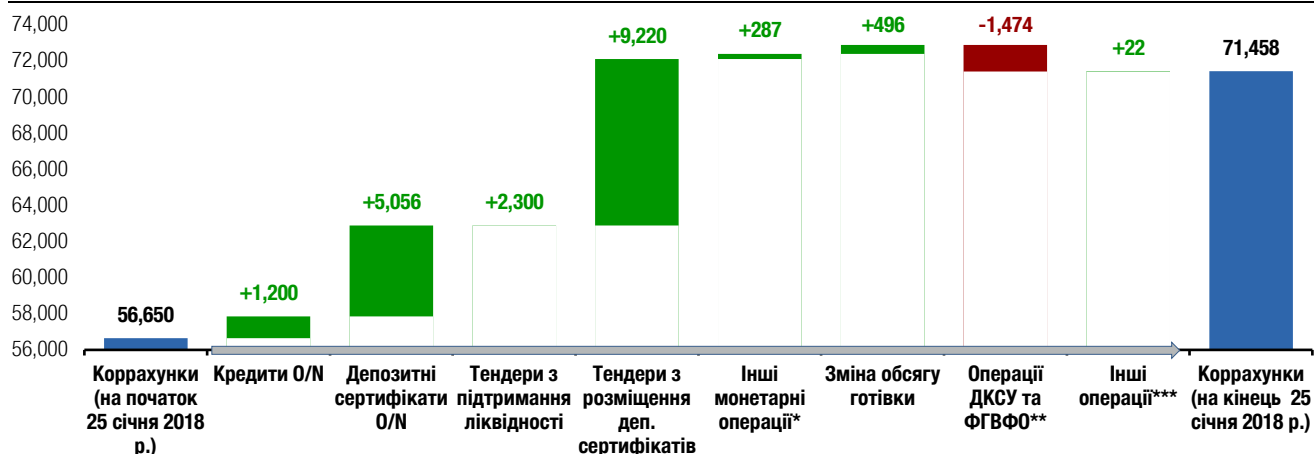


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

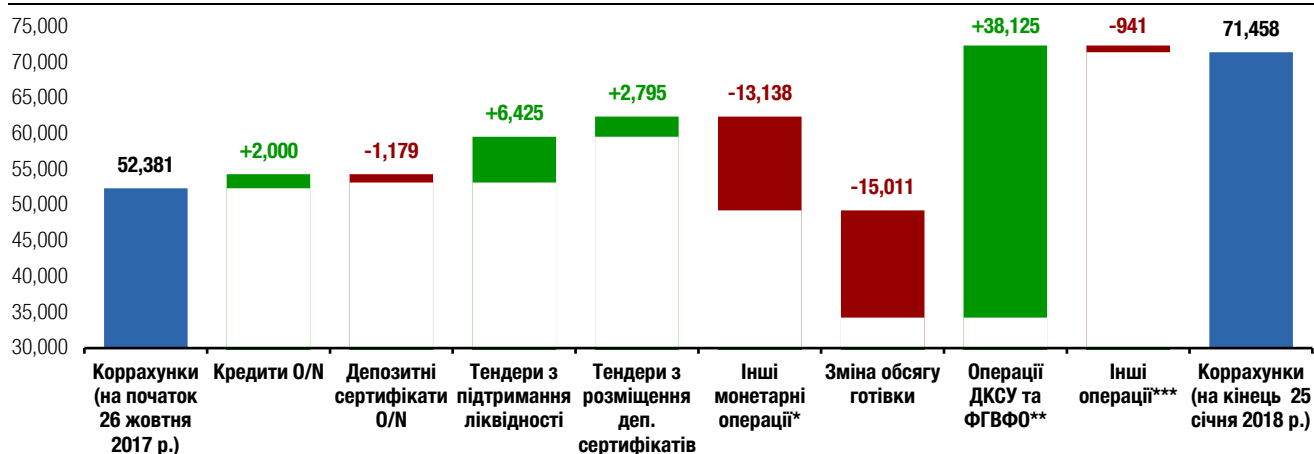
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



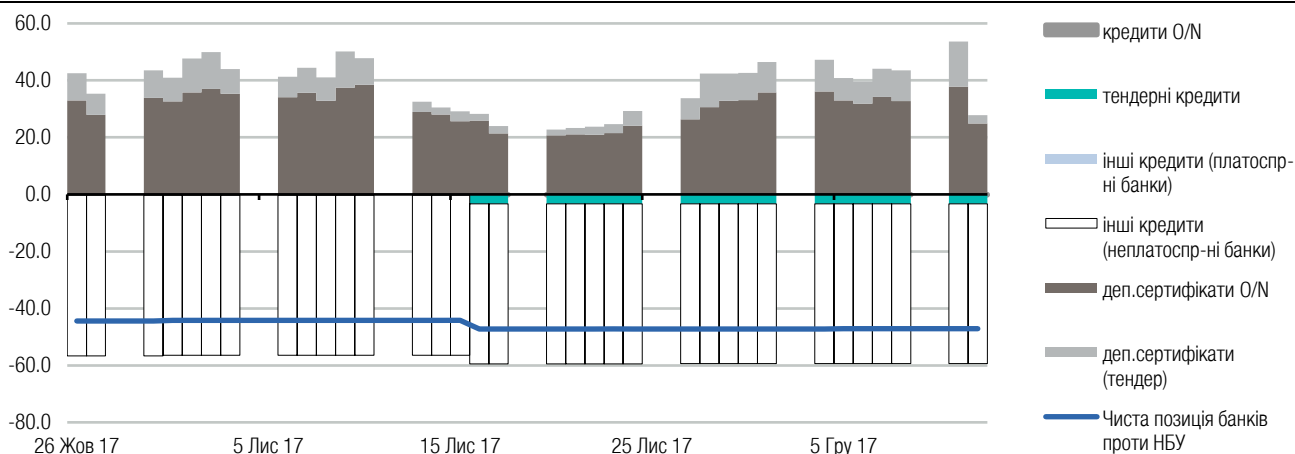
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142 ;

* операції репо, операції з купівлі/продажу державних облигацій 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.