

Фінансовий щоденник

Гривня відіграє втрати

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 1 ЛЮТОГО 2018

Внутрішня ліквідність **2**

НБУ підтримав ліквідність 2

У вівторок Держказначейство продовжило абсорбувати кошти, здійснивши лише близько 7 млрд грн витрат при зібраних на рахунки коштах в обсязі 9.6 млрд. Як результат, негативний вплив операцій ДКС становив 2.68 млрд грн. Надходження у резерви 0.91 млрд через конвертацію готівки дозволило зменшити цей негативний вплив, скоротивши відтік через автономні чинники до 1.83 млрд гривень. У той же час, НБУ надав у банківську систему 2.42 млрд грн, з яких 1.12 млрд -- через операції з валютою, а 1.3 млрд грн -- через кредит овернайт. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня відіграє втрати 3

За підсумками торгової сесії у середу гривня зміцнилася ще на 0.6%, до 27.8435 грн/дол. Рішення НБУ підняти облікову ставку до 16% з 26 січня 2018 року мало наслідком посилення національної валюти. На тлі зміцнення гривні гравці ринку, які очікували її подальшого послаблення, почали продавати іноземну валюту, щоби зафіксувати прибуток і тим самим підвищили її пропозицію на локальному ринку. Отже, на готівковому ринку долар можна було купити за 27.99 гривень, продаж становив 27.82 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.33%, до 105.41. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.47% нижчий за показник у 106.98 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 31 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 31 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	16.00	+0bp	+150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	15.40	+30bp	+260bp
Корражунки банків (млн грн)	44,154	-3.28	-8.03
Деп. сертифікати (млн грн)	52,577	+4.14	-9.51

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.8150	-0.55	-0.91
Обсяг торгів (млн дол)	367.86	+39.59	+48.07
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.411	+0.33	-1.58
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	167.109	+0.33	-1.58

РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	317bp	-23bp	-115bp
----------------------------	-------	-------	--------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,823.81	+0.05	+5.62
Індекс MSCI EM	1,254.59	+0.56	+8.30
Індекс долару США (DXY)	89.133	-0.03	-3.25
Курс долар США / євро	1.2414	+0.10	+3.41
Нафта WTI (долар/барель)	64.73	+0.36	+7.13
Нафта Brent (долар/барель)	68.89	-0.19	+3.02
Індекс CRB	197.38	-0.38	+1.81
Золото (долар/унція)	1,345.15	+0.50	+3.23

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

НБУ підтримав ліквідність

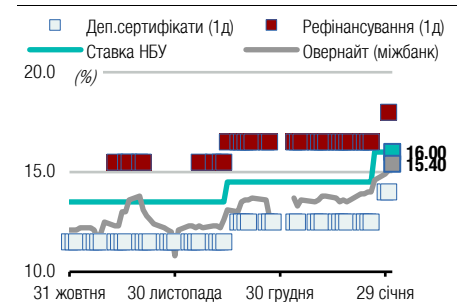
У вівторок Держказначейство продовжило абсорбувати кошти, здійснивши лише близько 7 млрд грн витрат при зібраних на рахунки коштах в обсязі 9.6 млрд. Як результат, негативний вплив операцій ДКС становив 2.68 млрд грн. Надходження у резерви 0.91 млрд через конвертацію готівки дозволило зменшити цей негативний вплив, скоротивши відтік через автономні чинники до 1.83 млрд гривень. У той же час, НБУ надав у банківську систему 2.42 млрд грн, з яких 1.12 млрд - через операції з валютою, а 1.3 млрд грн -- через кредит овернайт.

У підсумку, загальний обсяг ліквідності зріс на 0.59 млрд грн, а це було би неможливо без кредиту одному банку за ставкою 18% річних. Що стосується структури ліквідності, то залишки коштів на коррахунках в НБУ зменшилися на 1.50 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати зросли на 2.09 млрд. Банки збільшили вкладення у двотижневі депсертифікати, тож підтримка НБУ через кредити може мати короточасний характер і стосуватися лише окремих банків.

Погляд ICU: Учора НБУ провів два валютні аукціони, на яких сплатив за придбану валюту понад 2 млрд грн. Це посприяє стабілізації ліквідності навіть за умови повернення кредиту овернайт у повному обсязі. Початок місяця супроводжуватиметься відтоком коштів у готівку, але це може компенсуватися викупом валюти та збільшенням витрат з бюджету.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 31 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 31 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	+0bp	+150bp	+150bp	+150bp
O/N ставка	15.40	+30bp	+140bp	+260bp	+260bp
O/N \$ swap	15.01	+58bp	+180bp	+0bp	+0bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	44,154	-3.28	-20.48	-8.03	-8.03
ДепСерт ³	52,577	+4.14	+16.44	-9.51	-9.51
Всього	96,731	+0.61	-3.93	-8.84	-8.84

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	358,571	+0.00	+0.00	-0.56	-0.56
Банки	361,175	-0.27	-0.72	+0.10	+0.10
Резид-ти	23,513	-0.16	+3.18	+5.89	+5.89
Фіз.особи	1,514	-0.49	-0.47	+3.17	+3.17
Нерез-ти ⁴	5,856	-0.01	+11.27	+12.20	+12.20
Всього	750,629	-0.13	-0.17	+0.05	+0.05

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	7.08	-73bp	-534bp	-874bp	-874bp
3 місяців	7.38	-125bp	-290bp	-355bp	-355bp
6 місяців	6.00	-11bp	-396bp	-641bp	-641bp
1 рік	6.30	-6bp	-537bp	-584bp	-584bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	317	-23bp	-23bp	-115bp	-115bp
----------	-----	-------	-------	--------	--------

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 відіграє втрати

За підсумками торгової сесії у середу гривня зміцнилася ще на 0.6%, до 27.8435 грн/дол. Рішення НБУ підняти облікову ставку до 16% з 26 січня 2018 року мало наслідком посилення національної валюти. На тлі зміцнення гривні гравці ринку, які очікували її подальшого послаблення, почали продавати іноземну валюту, щоби зафіксувати прибуток і тим самим підвищили її пропозицію на локальному ринку. Отже, на готівковому ринку долар можна було купити за 27.99 гривень, продаж становив 27.82 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.33%, до 105.41. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.47% нижчий за показник у 106.98 р/р.

На тлі сильної макроекономічної статистики євро посилюється на 0.1%, до 1.2414 дол/євро. Рівень безробіття у Єврозоні залишився на позначці 8.7%, що є мінімумом за 9 років, а інфляція у січні уповільнилася менше, ніж очікувалося -- до 1.3% р/р.

Американський долар торгувався нижче проти кошика інших світових валют, перебуваючи під тиском з боку євро. Крім того, інвестори очікували результатів засідання центрального банку США (ФРС), який прогнозовано залишив відсоткові ставки незмінними. Таким чином, індекс американського долара (DXY) незначно знизився до 89.13.

Послаблення долара на світових валютних ринках надало підтримку валютам розвиткових країн. Китайський юань зміцнився ще на 0.6%, до 6.2888 юань/дол, продемонструвавши найбільше посилення за місяць (+3.4% у номінальному вираженні) з квітня 2007 року. Російський рубль також зміцнився -- на 0.3%, до 56.1922 руб/дол. Російська валюта отримала підтримку завдяки високим цінам на нафту, а також підвищеному попиту на рубль напередодні аукціону з розміщення ОФЗ.

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

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

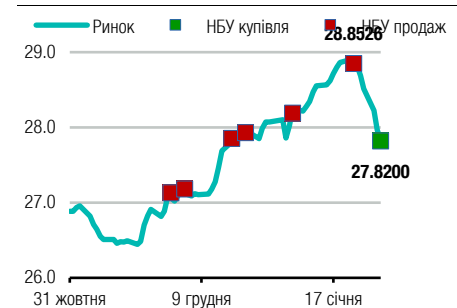
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 31 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	27.8150	-0.55	-3.49	-0.91	-0.91
Долар ¹	89.133	-0.03	-0.08	-3.25	-3.25
Євро	1.2414	+0.10	+0.05	+3.41	+3.41
Ієна	109.1900	+0.38	-0.03	-3.11	-3.11
Фунт ²	1.4191	+0.31	-0.36	+5.02	+5.02
Юань	6.2888	-0.56	-1.08	-3.35	-3.35
Рубль	56.1922	-0.34	+0.07	-2.59	-2.59

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 31 січня 2018 включно)



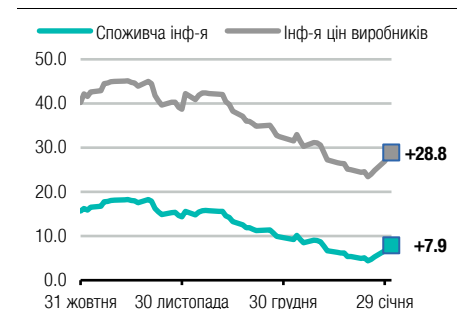
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 31 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

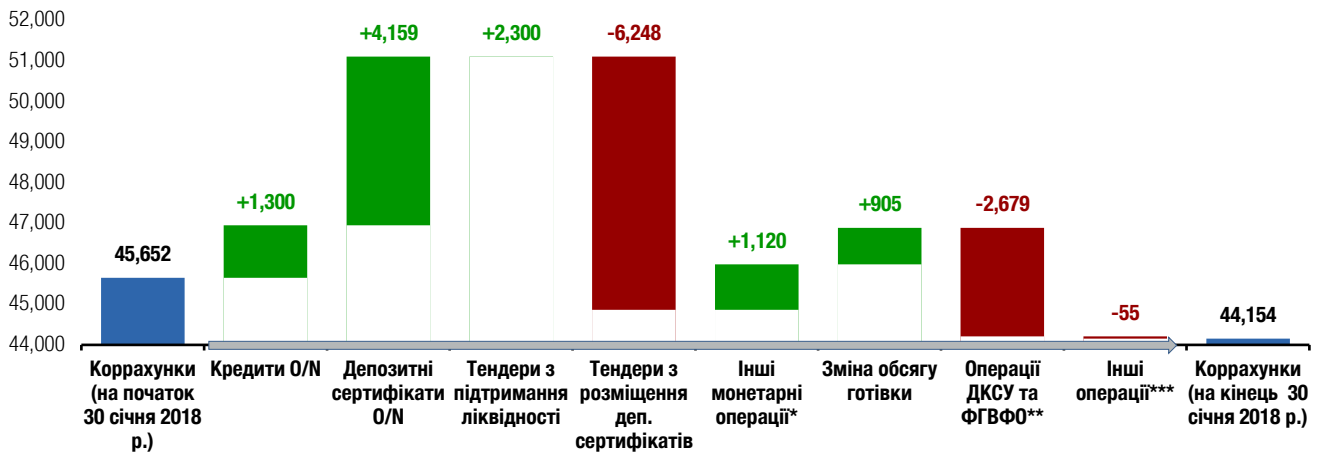
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 31 січня 2018 включно)



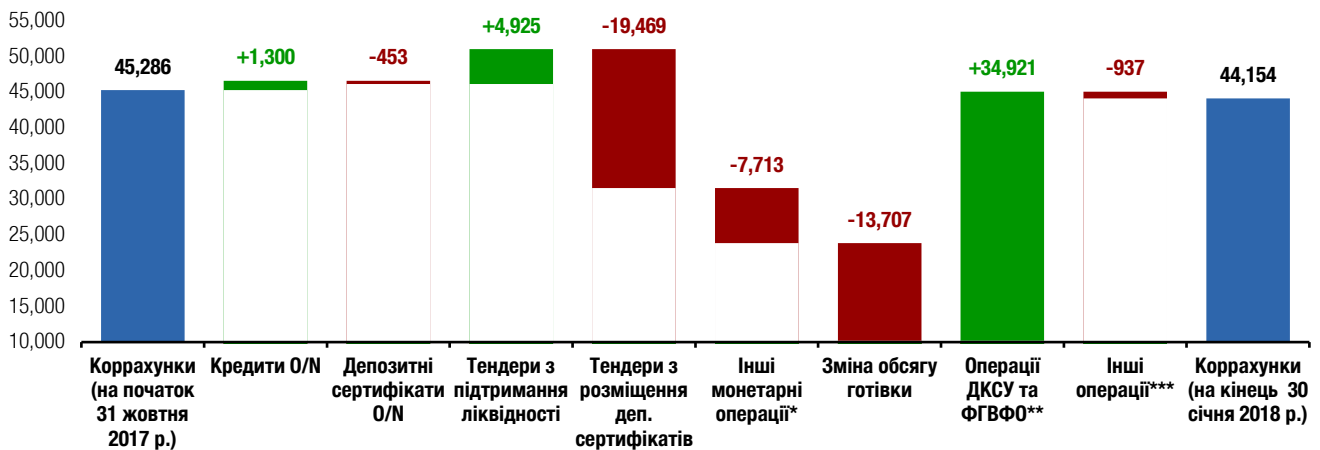
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексах гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



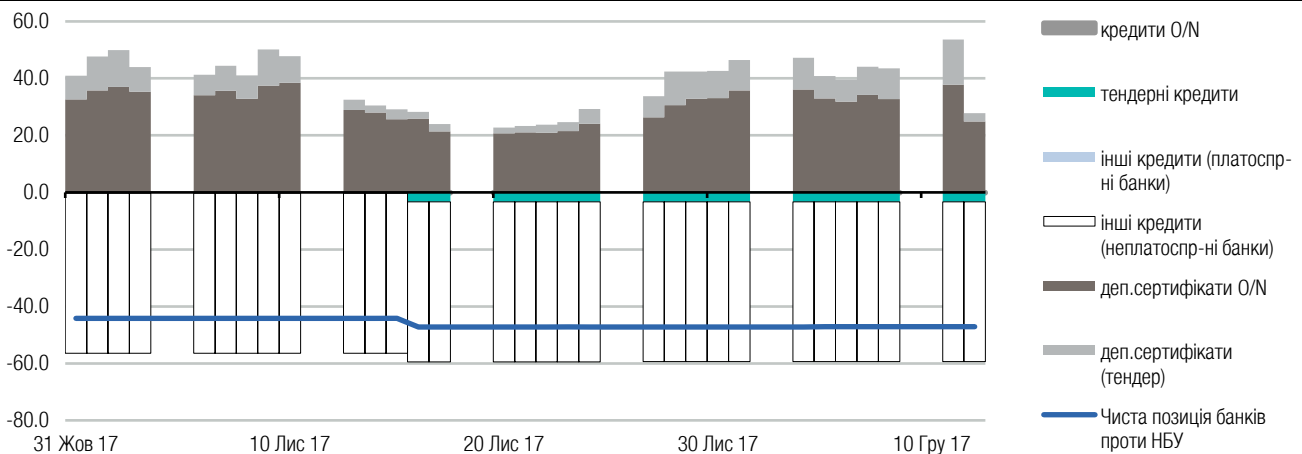
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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.