

Фінансовий щоденник

Корекція у парі UAH/USD

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 2 ЛЮТОГО 2018

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність продовжила зростати 2

У середу загальний обсяг ліквідності зріс на 1.23 млрд гривень, що стало наслідком значного викупу валюти на аукціоні та збільшенням розміру кредиту овернайт від НБУ. Приріст акумулювався у резервних грошах, куди банки перевели ще частину коштів з депозитних сертифікатів. Залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 1.68 млрд, а вкладення у депсертифікати скоротились на 0.45 млрд. **2**

Ринок ОВДП – чергова хвиля нерезидентів 2

У вівторок Мінфін розмістив понад 3.7 млрд грн ОВДП, номінованих у національній валюті, і згідно і інформацією НБУ – більшість з них придбали нерезиденти. За підсумками середи, – дня коли відбувались розрахунки за підсумками аукціону, – нерезиденти збільшили свій портфель гривневих облігацій на 2.54 млрд грн. І значна частина – з погашенням у 2018 році. **2**

Валютний ринок **3**

Корекція у парі UAH/USD 3

Рішення НБУ підвищити облікову ставку минулого тижня спричинило значне посилення гривні. Так, за період з п'ятниці по середу національна валюта зміцнилася на 3% у номінальному вираженні, до 27.8435 грн/дол. Однак після стрімкого зміцнення протягом останніх торгових сесій, у четвер у рамках корекції гривня послабилася на 0.1%, до 27.8695 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.90 гривень, продаж становив 27.66 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.58%, до 104.80. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.08% нижчий за показник у 108.13 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 1 лютого 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 1 лютого 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	16.00	+0bp	+150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	15.00	-40bp	+220bp
Коррахунки банків (млн грн)	45,838	+3.81	-4.52
Деп. сертифікати (млн грн)	52,127	-0.86	-10.28
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	27.8650	+0.18	-0.73
Обсяг торгів (млн дол)	157.17	-57.27	-36.73
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	104.796	-0.58	-2.16
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	166.134	-0.58	-2.16
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	317bp	+0bp	-115bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,821.98	-0.06	+5.55
Індекс MSCI EM	1,248.65	-0.47	+7.79
Індекс долару США (DXY)	88.671	-0.52	-3.75
Курс долар США / євро	1.2510	+0.77	+4.21
Нафта WTI (долар/барель)	65.80	+1.65	+8.90
Нафта Brent (долар/барель)	69.65	+1.10	+4.16
Індекс CRB	198.35	+0.49	+2.31
Золото (долар/унція)	1,348.70	+0.26	+3.50

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжила зростати

У середню загальний обсяг ліквідності зріс на 1.23 млрд гривень, що стало наслідком значного викупу валюти на аукціоні та збільшенням розміру кредиту овернайт від НБУ. Приріст акумулювався у резервних грошах, куди банки перевели ще частину коштів з депозитних сертифікатів. Залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 1.68 млрд, а вкладення у депсертифікати скоротились на 0.45 млрд.

Держказначейство зібрало у середу 7.23 млрд грн надходжень за податковими платежами та спричинило 1.53 млрд відтоку через значно менший обсяг витрат, що стало основою для негативного впливу автономних чинників. Конвертація готівки у резервні гроші скоротилася до 0.48 млрд, зменшивши негативний вплив автономних чинників до 1.10 млрд грн. При цьому, НБУ вчергове надав понад два мільярди гривень у банки: 2.03 млрд через валютні аукціони та 0.30 млрд -- шляхом збільшення кредиту овернайт.

Погляд ICU: Ліквідність стабілізувалася і трохи зростає в останні дні січня завдяки притоку валюти та її продажу. Однак початок місяця супроводжуватиметься відтоком у готівку, що не сприятиме поверненню ліквідності вище 100 млрд грн.

Ринок ОВДП – чергова хвиля нерезидентів

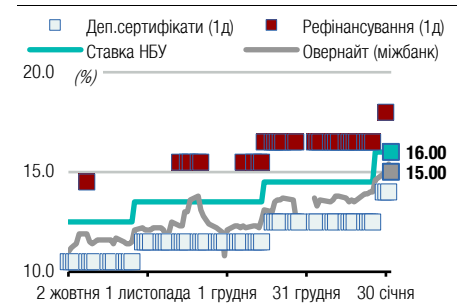
У вівторок Мінфін розмістив понад 3.7 млрд грн ОВДП, номінованих у національній валюті, і згідно і інформацією НБУ – більшість з них придбали нерезиденти. За підсумками середи, – дня коли відбувались розрахунки за підсумками аукціону, – нерезиденти збільшили свій портфель гривневих облігацій на 2.54 млрд грн. І значна частина – з погашенням у 2018 році.

Згідно з підсумками торгівлі на вторинному ринку, угод з інструментами з погашенням у липні було укладено на суму 914.5 млн грн та з погашенням у жовтні – на 938.5 млн грн. Угоди з цими випусками становлять майже 58% усіх угод середи. Ще на 741.3 млн гривень було проведено трансакцій з облігаціями з терміном погашення у жовтні 2022 року, це склало 23% угод за середу. Загалом, ці ОВДП складають 2.59 млрд грн, що близько до збільшення портфелю нерезидентів.

Погляд ICU: Не виключено, що частина облігацій, які ще придбані нерезидентами, було зараховано на їх рахунки учора та буде зараховано пізніше. Тим не менш, очевидним є те, що переважна частина придбана цього тижня ОВДП – з погашенням упродовж поточного року. Як результат угод середи, портфель нерезидентів зріс до 8.4 млрд грн. Вочевидь привабливість гривневих ОВДП зростає після підвищення облікової ставки, і нерезиденти розраховують на укріплення гривні у поєднанні з досить високими відсотковими ставками у національній валюті.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 1 лютого 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 1 лютого 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	15.00	-40bp	+100bp	+220bp	+220bp
O/N \$ swap	14.79	-91bp	+140bp	+0bp	+0bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	45,838	+3.81	-19.09	-4.52	-4.52
ДепСерт ³	52,127	-0.86	+14.12	-10.28	-10.28
Всього	97,965	+1.28	-4.26	-7.68	-7.68

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	358,570	+0.00	+0.00	-0.56	-0.56
Банки	350,118	-3.06	-4.10	-2.96	-2.96
Резид-ти	22,962	-2.34	-1.31	+3.40	+3.40
Фіз.особи	1,473	-2.70	-4.77	+0.38	+0.38
Нерез-ти ⁴	8,396	+43.36	+43.08	+60.86	+60.86
Всього	741,519	-1.21	-1.70	-1.17	-1.17

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	8.90	+182bp	-489bp	-692bp	-692bp
3 місяців	8.66	+128bp	-219bp	-227bp	-227bp
6 місяців	6.48	+49bp	-480bp	-593bp	-593bp
1 рік	7.27	+97bp	-456bp	-487bp	-487bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	317	+0bp	-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

Корекція у парі UAH/USD

Рішення НБУ підвищити облікову ставку минулого тижня спричинило значне посилення гривні. Так, за період з п'ятниці по середу національна валюта зміцнилася на 3% у номінальному вираженні, до 27.8435 грн/дол. Однак після стрімкого зміцнення протягом останніх торгових сесій, у четвер у рамках корекції гривня послабилася на 0.1%, до 27.8695 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.90 гривень, продаж становив 27.66 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.58%, до 104.80. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.08% нижчий за показник у 108.13 р/р.

Американський долар намагався знайти напрямок руху проти кошика інших світових валют, перебуваючи під впливом неоднозначної макроекономічної статистики. Зокрема, продуктивність праці у США знизилась уперше з початку 2016 року, але разом з тим, ISM manufacturing index у січні опустився менше ніж очіувалося. Таким чином, індекс американського долара (DXY) знизився на 0.5%, до 88.67.

Євро зміцнився на 0.8%, до 1.2510 дол/євро завдяки послабленню долара та очікуванням інвесторів, що ЄЦБ наближається до поступового скорочення програми кількісного пом'якшення.

Російський рубль був волатильним у четвер, за підсумками торгової сесії посилюючись на 0.4% до 55.9599 руб/дол. Російська валюта отримувала підтримку завдяки зростанню цін на нафту. З іншого боку, інвестори продовжують очікувати звіт щодо впливу нових можливих санкцій проти РФ на її економіку, який повинен бути опублікований сьогодні.

Китайський юань послабився на 0.1%, до 6.2962 юань/дол. У той же час, китайські експортери стають все більше схвильованими нещодавнім посиленням юаня, який за січень зміцнився на 3.4% у номінальному вираженні.

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 1 лютого 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	27.8650	+0.18	-2.88	-0.73	-0.73
Долар ¹	88.671	-0.52	-0.81	-3.87	-3.75
Євро	1.2510	+0.77	+0.92	+4.15	+4.21
Ієна	109.4000	+0.19	-0.01	-2.87	-2.92
Фунт ²	1.4264	+0.51	+0.86	+5.64	+5.56
Юань	6.2962	+0.12	-0.48	-3.24	-3.24
Рубль	55.9599	-0.41	+0.09	-3.00	-3.00

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

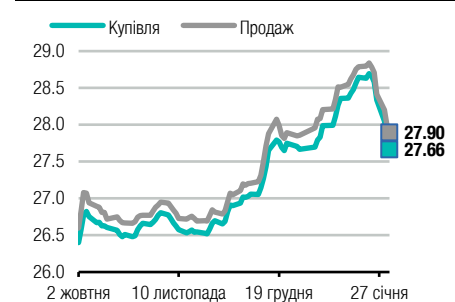
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 1 лютого 2018 включно)



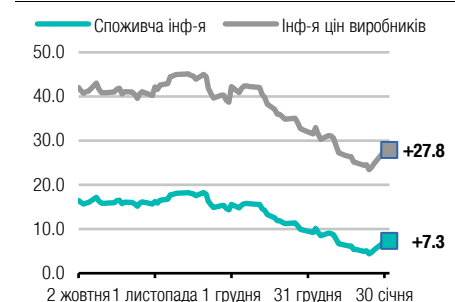
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 1 лютого 2018 включно)



Джерело: НБУ.

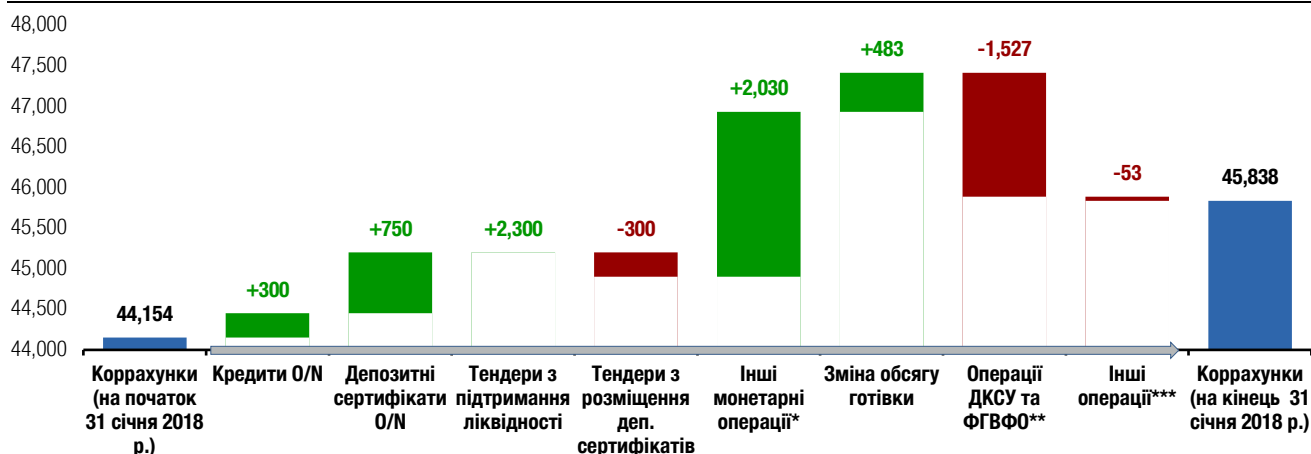
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 1 лютого 2018 включно)



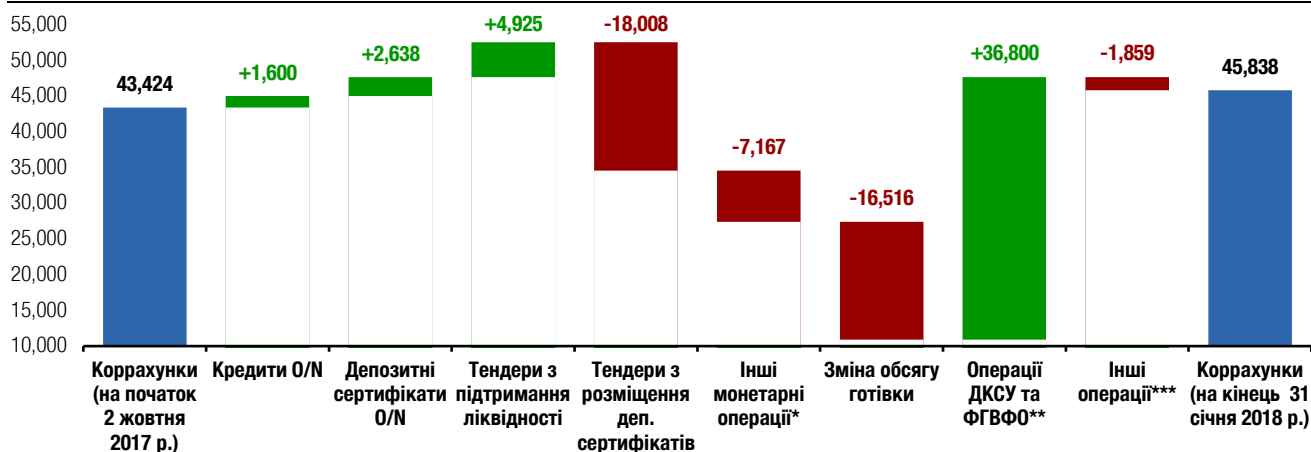
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



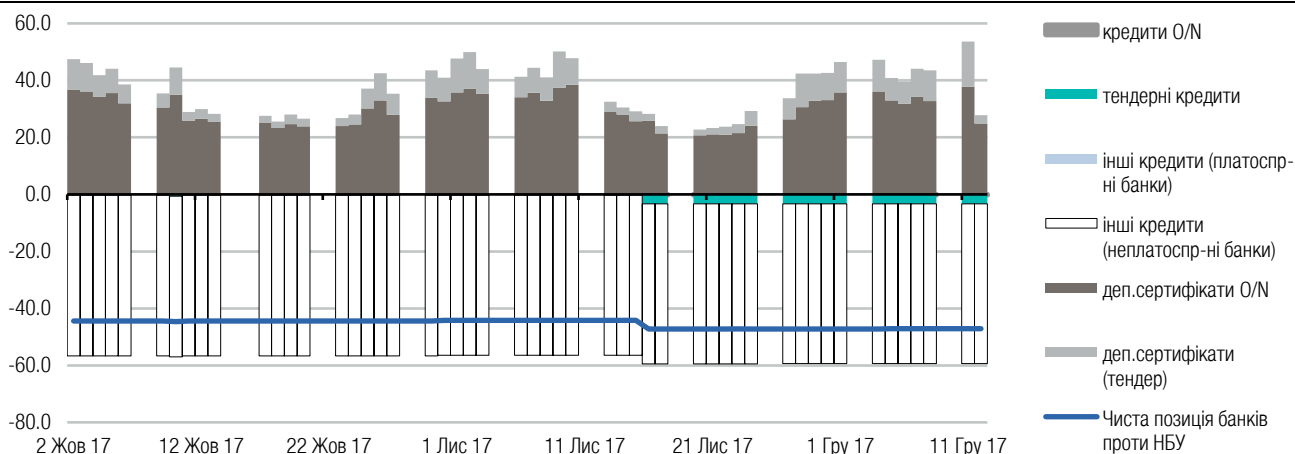
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.