

Фінансовий щоденник

Гривня зміцнилась на 1.3%

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 8 ЛЮТОГО 2018

Внутрішня ліквідність

2

Ліквідність зростає на викупі валюти 2

Протягом двох днів НБУ викупив орієнтовно 200 млн доларів США, у т.ч. у вівторок через такі операції НБУ влив у банківську систему 2.51 млрд грн. Оскільки кредит овернайт був у черговий раз продовжений ще на один день, притоку коштів від НБУ було достатньо, щоби компенсувати відтік за автономними чинниками та посприяти поверненню ліквідності на рівень вище 100 млрд грн. Держказначейство спричинило відтік у сумі 1.01 млрд, а банки конвертували 0.48 млрд резервних грошей у готівку. Крім того, через інші немонетарні операції відтік складав 0.02 млрд. Тож негативний вплив автономних чинників становив 1.51 млрд грн. 2

Валютний ринок

3

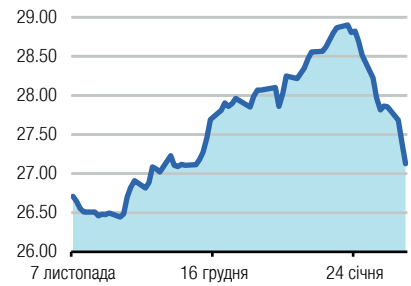
Гривня зміцнилась на 1.3%..... 3

За підсумками торгів у середу гривня посилилася ще на 1.3%, до 27.1196 грн/дол, зміцнившись таким чином до максимуму за два місяці. На нашу думку, імовірною причиною посилення гривні (+2.8% у номінальному вираженні з початку тижня) став продаж валюти нерезидентами, щоби розрахуватися за придбані на аукціоні ОВДП. Тим часом, на тлі значного посилення гривні, за останні два дні НБУ викупив приблизно 200 мільйонів доларів. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.59 гривень, продаж становив 27.36 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 1.84%, до 109.38. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.73% вищий за показник у 107.52 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 7 лютого 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 7 лютого 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	16.00	+0bp	+150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	15.60	+0bp	+280bp
Корражунки банків (млн грн)	44,712	-9.32	-6.87
Деп.сертифікати (млн грн)	55,566	+11.18	-4.36
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	27.1250	-1.02	-3.37
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.382	+1.84	+2.12
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	173.404	+1.84	+2.12
РИНОК ЄВРОБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	317bp	+0bp	-115bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,681.66	-0.50	+0.30
Індекс MSCI EM	1,173.38	-0.24	+1.29
Індекс долару США (DXY)	90.255	+0.75	-2.03
Курс долар США / євро	1.2264	-0.91	+2.16
Нафта WTI (долар/барель)	61.79	-2.52	+2.27
Нафта Brent (долар/барель)	65.51	-2.02	-2.03
Індекс CRB	192.34	-1.24	-0.79
Золото (долар/унція)	1,318.52	-0.42	+1.19

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність зростає на викупі валюти

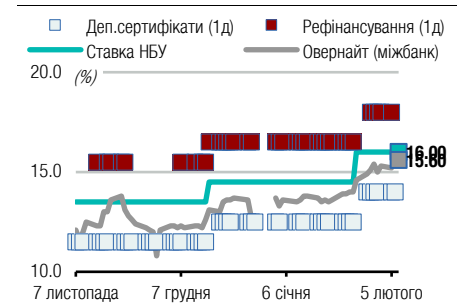
Протягом двох днів НБУ викупив орієнтовно 200 млн доларів США, у т.ч. у вівторок через такі операції НБУ влив у банківську систему 2.51 млрд грн. Оскільки кредит овернайт був у черговий раз продовжений ще на один день, притоку коштів від НБУ було достатньо, щоби компенсувати відтік за автономними чинниками та посприяти поверненню ліквідності на рівень вище 100 млрд грн. Держказначейство спричинило відтік у сумі 1.01 млрд, а банки конвертували 0.48 млрд резервних грошей у готівку. Крім того, через інші немонетарні операції відтік складав 0.02 млрд. Тож негативний вплив автономних чинників становив 1.51 млрд грн.

Підсумковий позитивний вплив різних факторів призвів до зростання загального обсягу ліквідності на 0.99 млрд грн, до 100.28 млрд. При цьому, у вівторок банки повернули у депсертифікати кошти, вилучені днем раніше. Загальний обсяг депозитних сертифікатів в обігу зріс на 5.59 млрд грн, а залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 4.59 млрд грн. Обсяг депсертифікатів овернайт банки збільшили несуттєво, лише на 0.69 млрд грн, -- а от основну увагу вони приділили 2-тижневим інструментам, яких придбали на 4.90 млрд грн.

Погляд ICU: Нацбанк продовжує викуповувати валюту на ринку, значна частина якої могла продаватися для придбання ОВДП нерезидентами. Тому вже учора, після сплати 5.24 млрд грн за ОВДП, ліквідність могла скоротитися. Навіть за умови притоку понад 3 млрд через валютні аукціони, ліквідність могла повернутися нижче рівня у 100 млрд грн.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 7 лютого 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 7 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	+0bp	+150bp	+150bp
O/N ставка	15.60	+0bp	+20bp	+200bp	+280bp
O/N \$ swap	15.10	-7bp	+10bp	+232bp	+0bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	44,712	-9.32	+1.26	+20.81	-6.87
ДепСерт ³	55,566	+11.18	+5.68	-20.61	-4.36
Всього	100,278	+1.00	+3.67	-6.28	-5.50

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	358,570	+0.00	+0.00	-0.56	-0.56
Банки	351,101	-0.36	-2.79	-2.55	-2.69
Резид-ти	23,103	+0.18	-1.75	+3.99	+4.04
Фіз.особи	1,566	-0.29	+3.42	+6.91	+6.70
Нерез-ти ⁴	9,325	-0.08	+59.22	+78.67	+78.65
Всього	743,664	-0.17	-0.93	-0.82	-0.88

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	6.88	-159bp	-20bp	-375bp	-893bp
3 місяців	7.86	-57bp	+48bp	-320bp	-307bp
6 місяців	7.35	-27bp	+135bp	-412bp	-506bp
1 рік	8.63	+98bp	+234bp	-312bp	-350bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	317	+0bp	+0bp	-110bp	-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 зміцнилась на 1.3%

За підсумками торгів у середу гривня посилилася ще на 1.3%, до 27.1196 грн/дол, зміцнившись таким чином до максимуму за два місяці. На нашу думку, імовірною причиною посилення гривні (+2.8% у номінальному вираженні з початку тижня) став продаж валюти нерезидентами, щоби розрахуватися за придбані на аукціоні ОВДП. Тим часом, на тлі значного посилення гривні, за останні два дні НБУ викупив приблизно 200 мільйонів доларів. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.59 гривень, продаж становив 27.36 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 1.84%, до 109.38. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.73% вищий за показник у 107.52 р/р.

Американський долар торгувався вище проти кошика інших світових валют на тлі зменшення волатильності на американському фондовому ринку. Крім того, долар отримав додаткову підтримку завдяки словам голови федерального банку Чикаго про те що він згоден продовжити підвищення відсоткових ставок у разі прискорення інфляції. У середу індекс американського долара (DXY) підвищився на 0.75%, до 90.26.

Внаслідок посилення долара на світових валютних ринках, а також можливої зміни міністра фінансів у Німеччині, єдина європейська валюта послабилася на 0.9%, до 1.2264 дол/євро.

Незважаючи на рішення Центрального банку Китаю встановити базовий обмінний курс на слабшому ніж очікувалося рівні, сигналізуючи, що подальше посилення національної валюти є небажаним, -- юань відкрив торгіву сесію зміцненням на 0.6%, до 6.2525 юань/дол, максимуму з серпня 2015 року. Однак внаслідок посилення долара, юань дещо втратив позиції, зміцнившись за підсумком дня лише на 0.2%, до 6.2778 юань/дол.

Рубль слідував динаміці інших валют розвиткових країн на світових валютних ринках і незначно послаблювався проти долара. Проте через значне падіння цін на нафту наприкінці торгової сесії, російська валюта обвалилася на 1.8%, до 57.9011 руб/дол. Водночас, інвестори очікують засідання Центрального банку Росії у п'ятницю, де регулятор може знизити ключову процентну ставку.

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

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

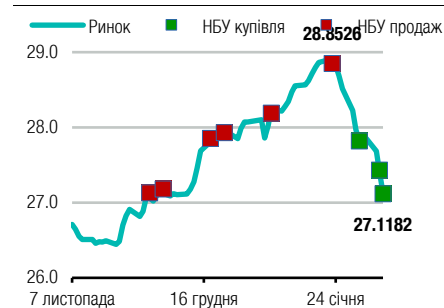
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 7 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	27.1250	-1.02	-2.48	-3.98	-3.37
Долар ¹	90.255	+0.75	+1.26	-1.84	-2.03
Євро	1.2264	-0.91	-1.21	+1.95	+2.16
Ієна	109.3300	-0.21	+0.13	-3.29	-2.98
Фунт ²	1.3881	-0.49	-2.18	+2.28	+2.72
Юань	6.2778	-0.21	-0.17	-3.25	-3.52
Рубль	57.9011	+1.83	+3.04	+1.71	+0.37

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 7 лютого 2018 включно)



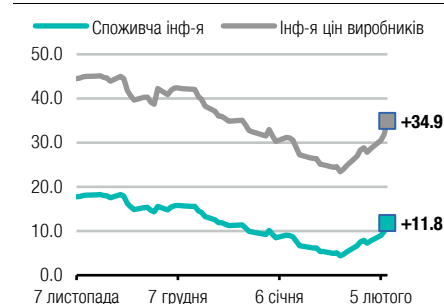
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 7 лютого 2018 включно)



Джерело: НБУ.

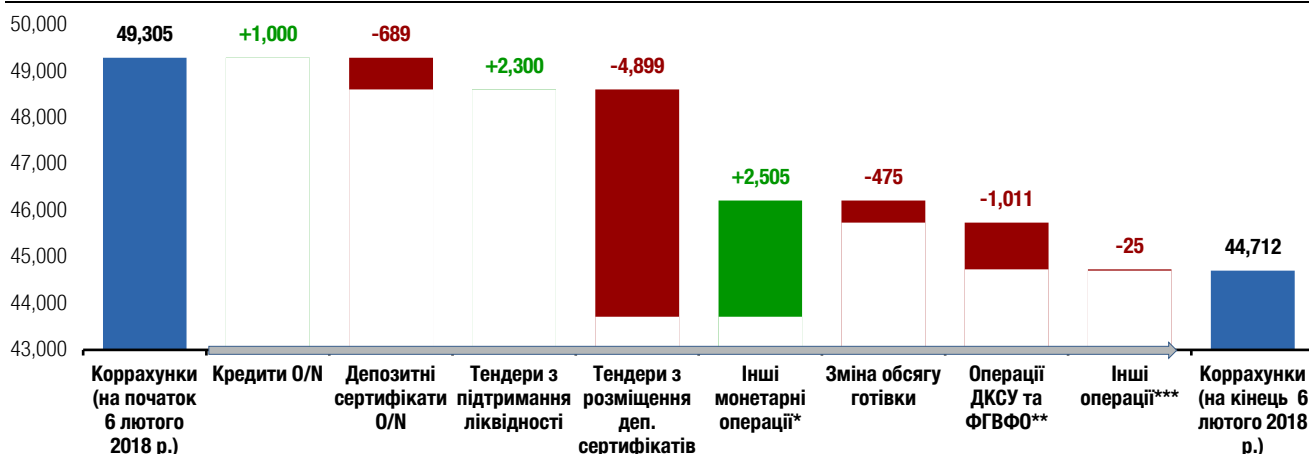
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 7 лютого 2018 включно)



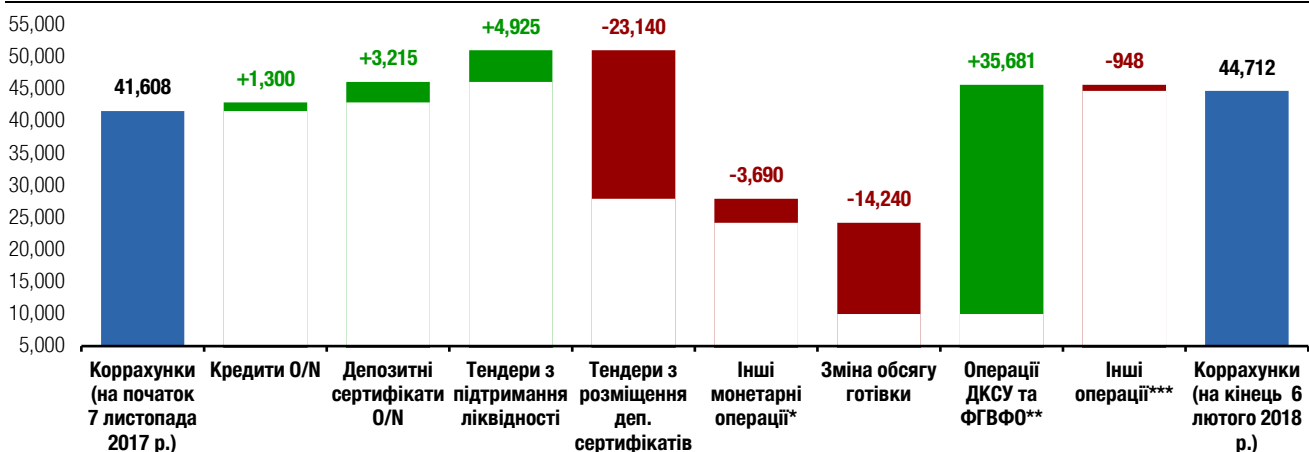
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



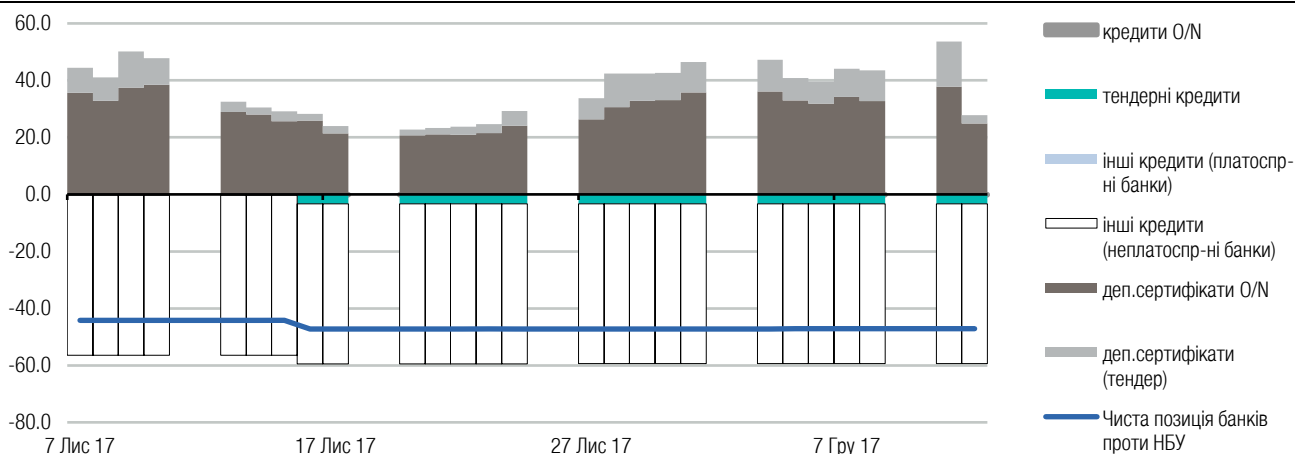
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.