

Фінансовий щоденник

Курс гривні майже не змінився

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 27 ГРУДНЯ 2017

Внутрішня ліквідність 2

Ліквідність прямує до максимуму2

Минулої п'ятниці Держказначейство надало значну підтримку ліквідності, що склала 13.25 млрд грн, включаючи 3.25 млрд відшкодування ПДВ. Попри відтік через валютні аукціони, повернення частини кредитів НБУ та конвертацію резервних грошей у готівку, загальний обсяг ліквідності встановив рекорд цього місяця та з середини серпня цього року, досягнувши 94.05 млрд грн. Додаткові кошти розподілились між депозитними сертифікатами та резервними грошима. 2

Значний неконкурентний попит2

Учора Міністерство фінансів залучило кошти строком до півтора року, де гривневі інструменти були короткостроковими, а облігації номіновані в євро -- з терміном погашення менше ніж півтора роки. Усього за даними Мінфіну до бюджету було залучено 1.58 млрд грн, з яких лише 0.25 млрд грн було запозичено у національній валюті. 2

Валютний ринок 3

Курс гривні майже не змінився3

Українська валюта залишається біля мінімумів з лютого 2015 року, хоча за підсумком вівторка їй вдалося незначно зміцнитися -- до 27.9446 грн/дол. Гривня продовжує перебувати під тиском значного рівня ліквідності, який підвищився у п'ятницю на 13.25 млрд, до 94.05 млрд гривень, а також на тлі відшкодування ПДВ на суму 6.4 млрд у четвер та п'ятницю минулого тижня, що дозволило експортерам утриматися від продажу валюти і тим самим зменшити пропозицію долара на локальному валютному ринку. Таким чином, у вівторок на готівковому ринку долар можна було купити за 27.89 грн, а продаж становив 27.75 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.15% -- до 107.25. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.92% нижчий за показник у 111.45 р/р. 3

Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 26 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 26 грудня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.50	+0bp	+50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.60	-10bp	+300bp
Корражунки банків (млн грн)	55,829	+11.56	+12.26
Деп.сертифікати (млн грн)	38,222	+9.78	-38.59
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	27.8500	-0.39	+2.77
Обсяг торгів (млн дол)	187.31	-34.37	+10.43
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	107.254	+0.15	-0.70
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.594	+0.15	-3.45
РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	434bp	+0bp	-219bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,680.50	-0.11	+19.73
Індекс MSCI EM	1,138.63	-0.22	+32.05
Індекс долару США (DXY)	93.257	-0.01	-8.76
Курс долар США / євро	1.1858	-0.10	+12.75
Нафта WTI (долар/барель)	59.97	+2.57	+11.63
Нафта Brent (долар/барель)	67.02	+2.71	+17.95
Індекс CRB	190.47	+1.38	-1.06
Золото (долар/унція)	1,283.02	+0.61	+11.35

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність прямує до максимуму

Минулої п'ятниці Держказначейство надало значну підтримку ліквідності, що склала 13.25 млрд грн, включаючи 3.25 млрд відшкодування ПДВ. Попри відтік через валютні аукціони, повернення частини кредитів НБУ та конвертацію резервних грошей у готівку, загальний обсяг ліквідності встановив рекорд цього місяця та з середини серпня цього року, досягнувши 94.05 млрд грн. Додаткові кошти розподілились між депозитними сертифікатами та резервними грошима.

Залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 5.78 млрд грн, а вкладення у депсертифікати збільшилися на 3.41 млрд. Оскільки банки сплатили 1.30 млрд за операціями з валютою та повернули 0.80 млрд кредитів, відтік за монетарними операціями склав 2.10 млрд грн. Ще 1.93 млрд було конвертовано у готівку, тож збільшення ліквідності склало 9.19 млрд грн.

Погляд ICU: Держказначейство здійснило витрат з урахування відшкодування ПДВ на суму понад 20 млрд грн, що і стало причиною значного зростання ліквідності. Збір доходів теж зріс минулої п'ятниці і досягнув 7.6 млрд грн з можливістю до продовження зростання. Однак збільшення витрат є значно суттєвішим, тож ліквідність продовжить зростати і може перевищити рекорд цього року, який було зафіксовано цього року наприкінці квітня на рівні 117.44 млрд грн.

Значний неконкурентний попит

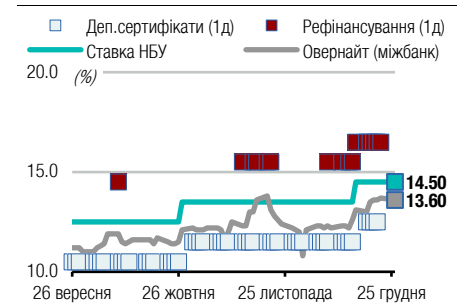
Учора Міністерство фінансів залучило кошти строком до півтора року, де гривневі інструменти були короткостроковими, а облігації номіновані в євро -- з терміном погашення менше ніж півтора роки. Усього за даними Мінфіну до бюджету було залучено 1.58 млрд грн, з яких лише 0.25 млрд грн було запозичено у національній валюті.

За гривневими ОВДП дохідності розташувались досить очікувано, у діапазоні 15.85%-16.00%, де найвища ставка була за 3-місячними облігаціями. А от за інструментами в євро дохідність залишилася незмінною, на рівні 3.95% річних.

Погляд ICU: Мінфін несуттєво змінює рівень дохідності облігацій порівняно з минулим аукціоном, а от обсяг скоротився дуже суттєво. При цьому обсяг попиту на ОВДП номіновані в євро зріс і склав понад 40 млн євро. Варто зазначити, що значну частину попиту, особливо на 3-місячні ОВДП та облігації в євро було подано за неконкурентними заявками. Це дозволило Мінфіну закріпити рівні дохідності близько до минулого аукціону, даючи зрозуміти, що подальшого зростання ставок може не бути.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 26 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 26 грудня 2017)

Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січн: Δ (%)
------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ ¹	14.50	+0bp	+0bp	+100bp	+50bp
O/N ставка	13.60	-10bp	+10bp	+120bp	+300bp
O/N \$ swap	12.94	-20bp	-15bp	+120bp	+147bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	55,829	+11.56	+7.34	+0.75	+12.26
ДепСерт ³	38,222	+9.78	+26.87	+58.72	-38.59
Всього	94,051	+10.83	+14.50	+18.31	-16.00

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	337,347	+0.11	+0.29	+8.83	+95.75
Резид-ти	21,806	+0.12	+0.97	+2.20	-7.54
Фіз.особи	1,453	+0.48	+11.72	+30.66	+1,296.7
Нерез-ти ⁴	5,216	+0.01	+1.50	+9.00	-17.87
Всього	726,395	+0.06	+0.20	+4.10	+31.95

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.06	+40bp	+12bp	-425bp	-10ppt
3 місяців	11.50	+12bp	+1bp	-376bp	-11ppt
6 місяців	11.74	+7bp	+3bp	-94bp	-631bp
1 рік	11.77	+0bp	+2bp	+1bp	-422bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	+0bp	+0bp	-219bp
----------	-----	------	------	------	--------

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

Курс гривні майже не змінився

Українська валюта залишається біля мінімумів з лютого 2015 року, хоча за підсумком вівторка їй вдалося незначно зміцнитися -- до 27.9446 грн/дол. Гривня продовжує перебувати під тиском значного рівня ліквідності, який підвищився у п'ятницю на 13.25 млрд, до 94.05 млрд гривень, а також на тлі відшкодування ПДВ на суму 6.4 млрд у четвер та п'ятницю минулого тижня, що дозволило експортерам утриматися від продажу валюти і тим самим зменшити пропозицію долара на локальному валютному ринку. Таким чином, у вівторок на готівковому ринку долар можна було купити за 27.89 грн, а продаж становив 27.75 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.15% -- до 107.25. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.92% нижчий за показник у 111.45 р/р.

За відсутності важливої макроекономічної статистики та політичних новин курси американського долара та євро не зазнали відчутних змін на тлі незначних обсягів торгів. Індекс американського долара (DXY) залишився на рівні 93.26, а єдина європейська валюта, у свою чергу, послабилася на 0.1%, до 1.1858 дол/євро.

Незважаючи на рішення центрального банку Китаю встановити базовий обмінний курс на максимальному з 13 вересня цього року рівні (6.5416 юань/дол), юань знизився на 0.1%, до 6.545 юань/дол. У той же час, інвестори очікують стабільний юань найближчим часом завдяки неоднозначній динаміці долара.

Російський рубль, посилення якого триває уже п'яту торгову сесію, у вівторок торгувався на 2-місячному максимумі, зміцнившись ще на 0.6%, до 57.6577 руб/дол. Підтримку рублю надають високі ціни на нафту, пік податкових платежів, а також підвищений попит на нього, оскільки у середу Міністерство фінансів РФ планує провести останній у цьому році аукціон щодо розміщення державних облігацій (ОФЗ).

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

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

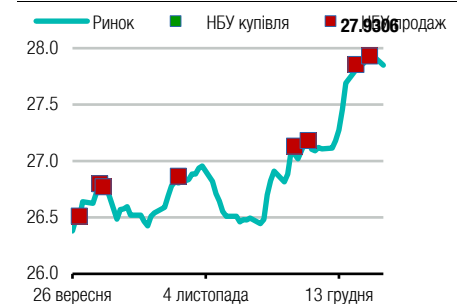
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 26 грудня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	27.8500	-0.39	-0.20	+3.49	+2.77
Долар ¹	93.257	-0.01	-0.20	+0.51	-8.76
Євро	1.1858	-0.10	+0.15	-0.63	+12.75
Ієна	113.2300	-0.03	+0.30	+1.52	-3.19
Фунт ²	1.3374	+0.02	-0.08	+0.28	+8.38
Юань	6.5450	+0.08	-0.90	-0.86	-5.76
Рубль	57.6577	-0.59	-1.90	-1.35	-6.30

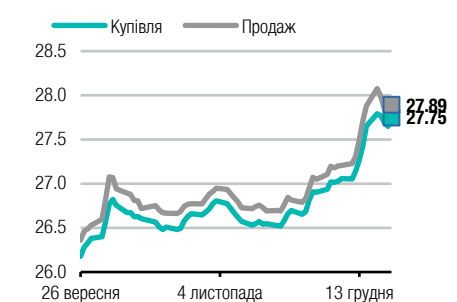
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 26 грудня 2017 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 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

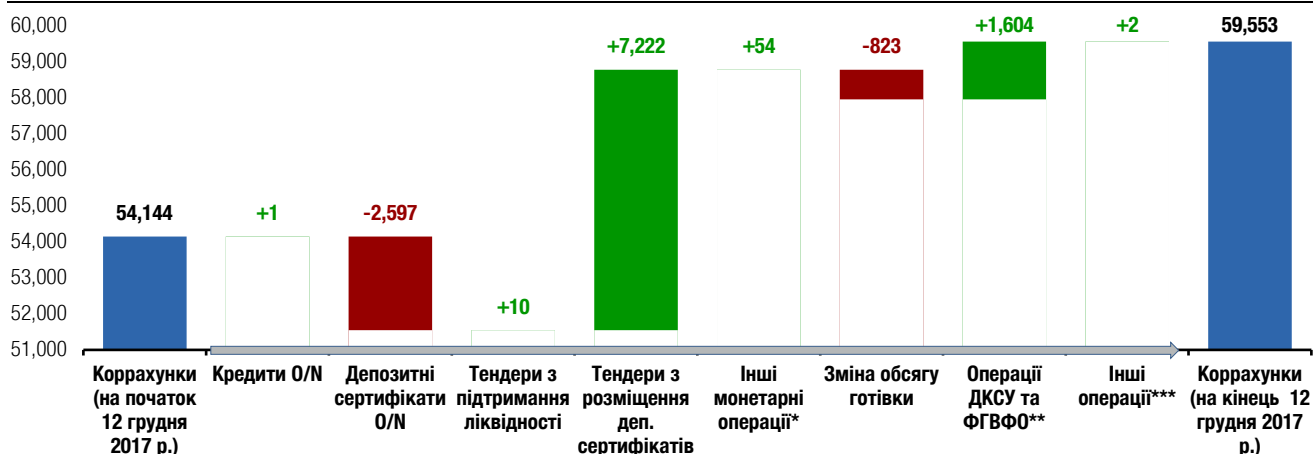
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 26 грудня 2017 включно)



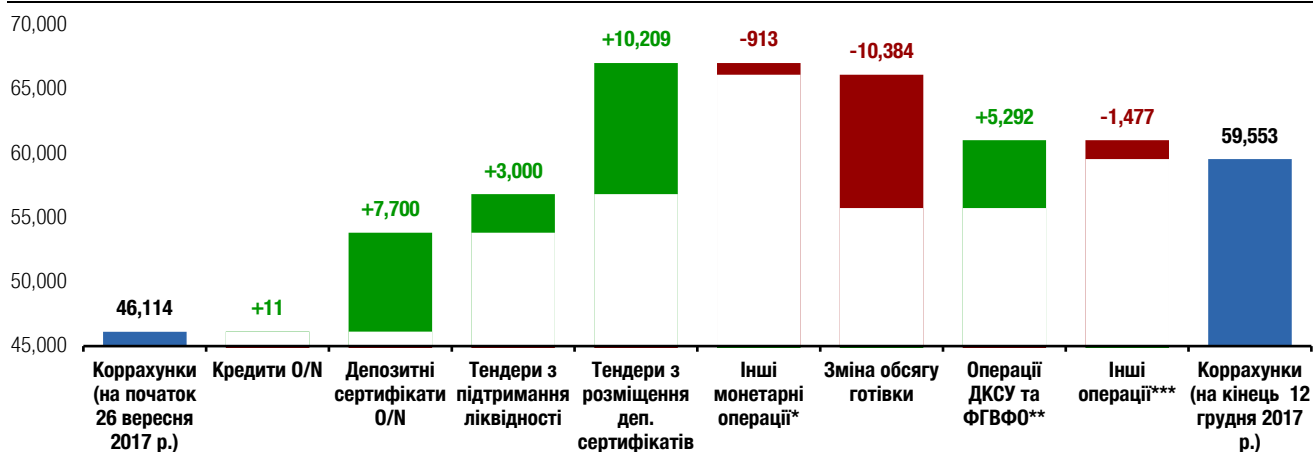
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



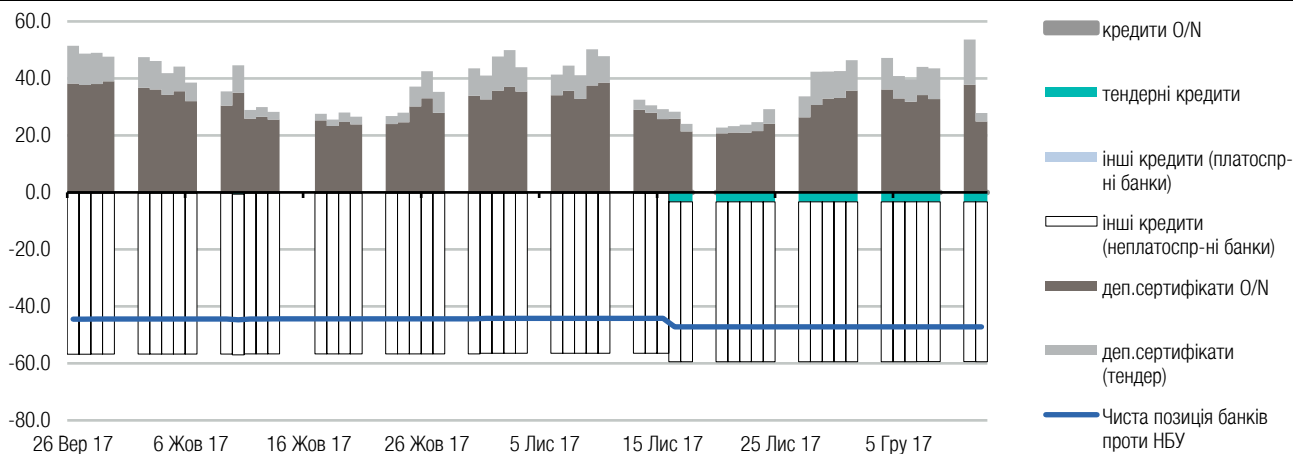
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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

* операції репо, 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.