

Фінансовий щоденник

Гривня нижче 28.4/USD

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність **2**

НБУ підтримує банки.....2

У середу загальний обсяг ліквідності у банківській системі суттєво зріс, але цьому зростанню значною мірою посприяв НБУ. На тендері з рефінансування банків Нацбанк надав 2.30 млрд грн одному банку на 84 дні, що склало більше ніж половину зростання. Решту приросту ліквідності забезпечили автономні чинники, адже і операції з готівкою, і операції Держказначейства мали позитивний підсумок, 0.63 та 1.32 млрд грн відповідно. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня нижче 28.4/USD3

Національна валюта дешевшала відносно долара США на торгах у четвер. Попит на іноземну валюту на локальному ринку зберігається напередодні вихідних у США і учасники ринку намагаються задовольнити свої потреби в валюті вже зараз. Додатково, ліквідність у банківській системі збільшилася майже на 4.2 млрд грн, що також негативно вплинуло на гривню. Отже, за підсумками четверга гривня послабилася на 0.4%, до 28.4457 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.35 гривень, продаж становив 28.11 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 1% -- до 105.07. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.46% нижчий за показник у 107.65 p/p. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

П'ЯТНИЦЯ, 12 СІЧНЯ 2018

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 11 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 11 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.50	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.80	+20bp	+100bp
Корражунки банків (млн грн)	53,487	+54.44	+11.41
Деп.сертифікати (млн грн)	49,443	-22.88	-14.90
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	28.4705	+0.44	+1.43
Обсяг торгів (млн дол)	211.35	+31.52	-14.93
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.073	-1.00	-1.90
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	166.572	-1.00	-1.90
РИНОК ЄВРОБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	340bp	-87bp	-92bp
СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,767.56	+0.70	+3.51
Індекс MSCI EM	1,197.01	-0.04	+3.33
Індекс долару США (DXY)	91.852	-0.52	-0.30
Курс долар США / євро	1.2032	+0.70	+0.22
Нафта WTI (долар/барель)	63.80	+0.36	+5.59
Нафта Brent (долар/барель)	69.26	+0.09	+3.57
Індекс CRB	195.16	+0.17	+0.67
Золото (долар/унція)	1,322.37	+0.41	+1.48

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

НБУ підтримує банки

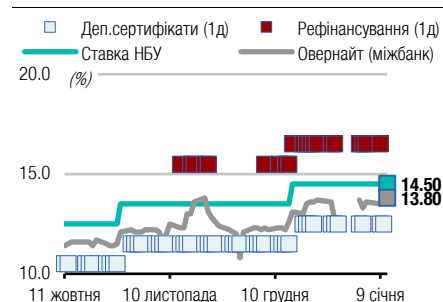
У середу загальний обсяг ліквідності у банківській системі суттєво зріс, але цьому зростанню значною мірою посприяв НБУ. На тендері з рефінансування банків Нацбанк надав 2.30 млрд грн одному банку на 84 дні, що склало більше ніж половину зростання. Решту приросту ліквідності забезпечили автономні чинники, адже і операції з готівкою, і операції Держказначейства мали позитивний підсумок, 0.63 та 1.32 млрд грн відповідно.

При цьому, банки зменшили вкладення у депозитні сертифікати. Обсяг депсертифікатів овернайт скоротився на 13.66 млрд, а з терміном обігу три місяці – на 1.00 млрд грн. У підсумку, вкладення у ці інструменти скоротились на 14.67 млрд грн, а залишки коштів банків на коррахунках НБУ зросли на 18.85 мільярди.

Погляд ICU: Імовірно, банки вилучили значні кошти з депсертифікатів для формування необхідного обсягу обов'язкових резервів, та акумулювали кошти на коррахунках. У той же час, важливою є зміна підсумку операцій Держказначейства на користь витрат, що дозволило ліквідності повернутися на рівень вище 100 млрд грн. Якщо сальдо операцій ДКС буде і надалі позитивним, а банки не повертатимуть кредити НБУ, ліквідність зможе балансувати на рівні біля 100 млрд грн до пікового періоду сплати щомісячних податків.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 11 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 11 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	14.50	+0bp	+0bp	+100bp	+0bp
O/N ставка	13.80	+20bp	+50bp	+150bp	+100bp
O/N \$ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	53,487	+54.44	+37.19	+33.31	+11.41
ДепСерт ³	49,443	-22.88	-27.94	+30.85	-14.90
Всього	102,930	+4.24	-4.34	+32.12	-3.00

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+0.00
Банки	360,926	-0.03	+0.32	+9.43	+0.03
Резид-ти	21,853	-1.63	-1.50	+2.51	-1.59
Фіз.особи	1,464	-0.38	+0.34	+24.62	-0.22
Нерез-ти ⁴	5,220	+0.02	+0.04	+9.09	+0.02
Всього	750,037	-0.06	+0.11	+4.51	-0.03

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.54	-79bp	+3bp	-60bp	-327bp
3 місяців	11.60	-13bp	+2bp	-153bp	+67bp
6 місяців	11.71	-8bp	-8bp	+19bp	-70bp
1 рік	11.77	-5bp	-7bp	+55bp	-37bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	340	-87bp	-87bp	-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 нижче 28.4/USD

Національна валюта дешевшала відносно долара США на торгах у четвер. Попит на іноземну валюту на локальному ринку зберігається напередодні вихідних у США і учасники ринку намагаються задовольнити свої потреби в валюті вже зараз. Додатково, ліквідність у банківській системі збільшилася майже на 4.2 млрд грн, що також негативно вплинуло на гривню. Отже, за підсумками четверга гривня послабилася на 0.4%, до 28.4457 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.35 гривень, продаж становив 28.11 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 1% -- до 105.07. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.46% нижчий за показник у 107.65 р/р.

Долар США торгувався вище попередніх значень протягом першої половини торгів, але почав знижуватися після виходу низки макроекономічних даних. Так, кількість звернень по допомогу з безробіття збільшилася до 261 тис., на тлі очікувань зниження до 246 тис. Більше того, ціни виробників зменшилися в грудні до попереднього місяця на 0.1% та збільшилися на 2.6% в річному вираженні (очікувалося збільшення на 0.2% та 3% відповідно). Це викликає занепокоєння щодо прогнозу по інфляції, яка є досить низькою. Підсилення євро також мало негативний вплив на індекс долара США (DXY), який перебував у діапазоні 91.787-92.546 та знизився на 0.5%, до 91.852.

Єдина європейська валюта стрімко дорожчала на торгах у четвер, після публікації протоколу засідання ЄЦБ. Зокрема там зазначається можливість зміни в плані провадження політики банку у зв'язку з кращими ніж очікувалося умовами. Також підтверджується план скорочення обсягів викупу активів до 30 млрд євро на місяць, починаючи із січня. Крім того, зростання обсягів промислового виробництва в Єврозоні в листопаді становило 1%, що є максимумом із серпня. Отже, євро знаходився в діапазоні 1.1929-1.2059 дол/євро та підвищився на 0.7%, до 1.2032.

Зниження американського долара на світових ринках підтримувало валюту розвиткових країн. Так, російський рубль протягом торгової сесії у четвер піднімався на зростанні ціни на нафту та попиту на більш ризиковані активи. Відповідно, російський рубль перебував у діапазоні 56.4155-57.1071 руб/дол та підвищився на 1%, до 56.4706 руб/дол.

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

Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737

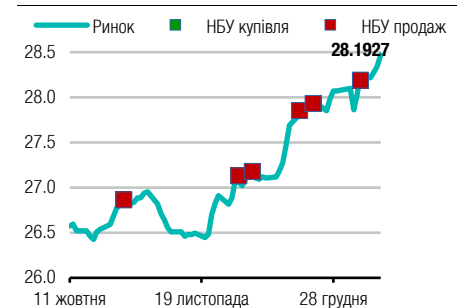
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

Індикатори ринку (за 11 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	28.4705	+0.44	+1.59	+5.00	+1.43
Долар ¹	91.852	-0.52	+0.00	-2.15	-0.30
Євро	1.2032	+0.70	-0.30	+2.23	+0.22
Ієна	111.2600	-0.16	-1.32	-2.03	-1.27
Фунт ²	1.3538	+0.23	-0.10	+1.48	+0.19
Юань	6.5063	-0.03	+0.20	-1.70	-0.01
Рубль	56.4706	-1.02	-0.84	-4.15	-2.11

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 11 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 11 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

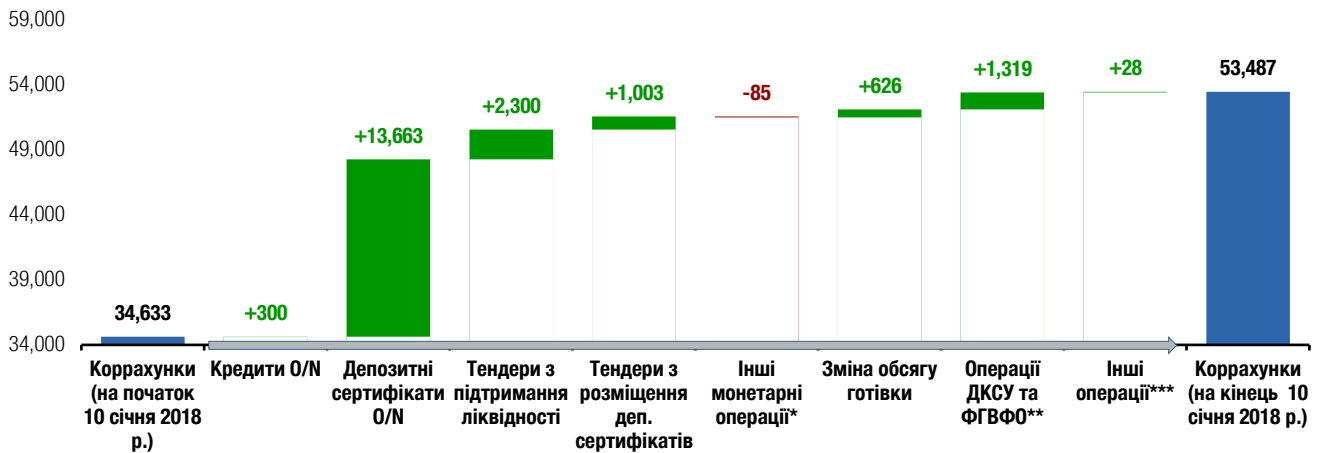
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 11 січня 2018 включно)



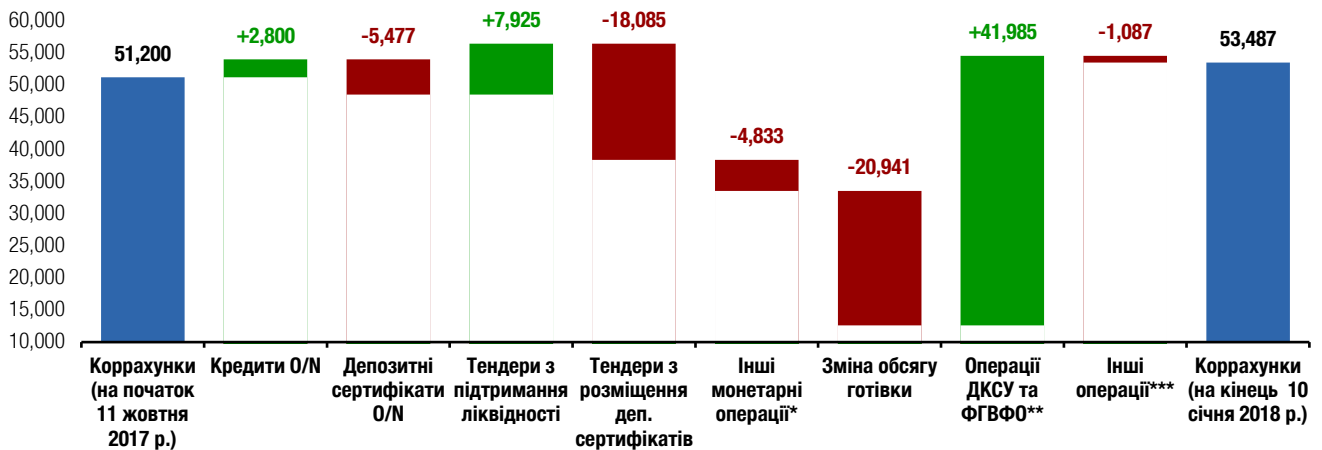
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



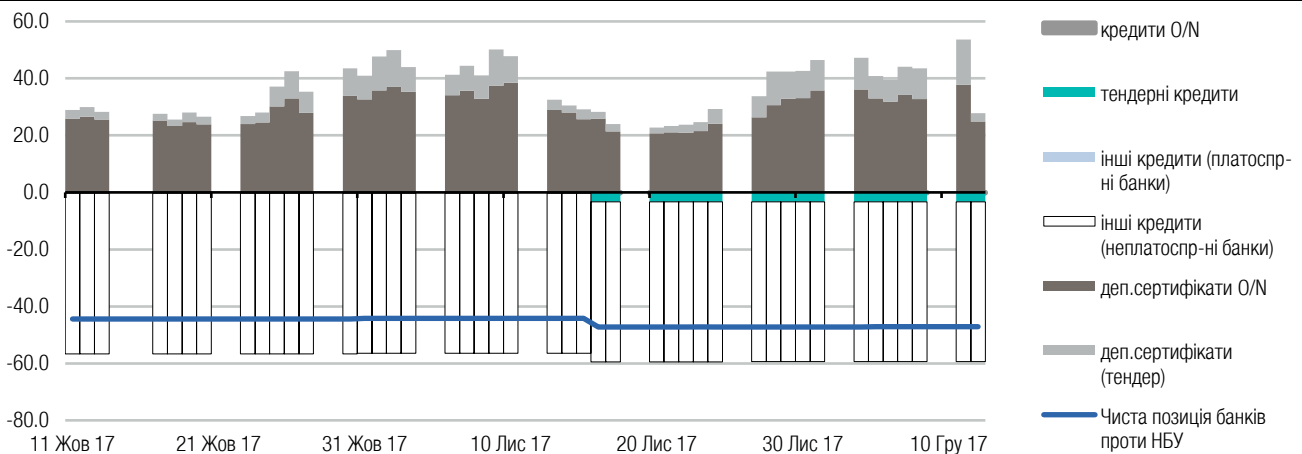
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.