

Фінансовий щоденник

Гривня посилюється

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 13 ЛЮТОГО 2018

Внутрішня ліквідність **2**

Ліквідність продовжує слабо зростати 2

Минулої п'ятниці банки були змушені забрати частину коштів з депозитних сертифікатів, адже НБУ погасив 16.82 млрд грн цих двотижневих інструментів, а розміщував натомість лише одноденні. Тому загальний обсяг вкладень у депсертифікати скоротився на 9.32 млрд, до 52.48 млрд грн, а залишки на коррахунках у НБУ зросли на 10.45 млрд, отримавши додатковий притік коштів від Нацбанку та Держказначейства. **2**

Портфелі ОВДП зростають за рахунок гривневих інструментів 2

Минулого тижня різні категорії інвесторів придбали на первинному аукціоні 5.24 млрд гривень ОВДП, які розподілились минулого четверга дуже нерівномірно. Нерезиденти придбали найбільшу частину гривневих облигацій, 2.73 млрд, і збільшили свій портфель до 12.06 млрд гривень, що складає 1.62% від усіх ОВДП в обігу, або 3.1% якщо не враховувати портфель НБУ. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня посилюється..... 3

За підсумками торгової сесії у понеділок гривня зміцнилася ще на 0.8%, до 26.8404 грн/дол, а минулого тижня посилення склало 3% у номінальному вираженні. Чергове зміцнення гривні певною мірою пов'язане з підвищенням пропозиції іноземної валюти на місцевому валютному ринку, оскільки експортери готуються до квартальних податкових платежів. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.32 гривень, продаж становив 27.09 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.42%, до 110.58. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.34% вищий за показник у 105.98 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 12 лютого 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 12 лютого 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	16.00	+0bp	+150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	15.30	-30bp	+250bp
Коррахунки банків (млн грн)	46,392	+29.08	-3.37
Деп.сертифікати (млн грн)	52,479	-15.09	-9.67

		-0.78	-4.45
ВАЛЮТНИЙ РИНОК			
Гривня/долар (міжбанк)	26.8200	-0.78	-4.45
Обсяг торгів (млн дол)	243.21	-3.02	-2.10
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	110.577	+0.42	+3.24
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	175.298	+0.42	+3.24

РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	N/A		

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ			
Індекс S&P 500	2,656.00	+1.39	-0.66
Індекс MSCI EM	1,153.37	+0.92	-0.44
Індекс долару США (DXY)	90.208	-0.26	-2.08
Курс долар США / євро	1.2292	+0.33	+2.39
Нафта WTI (долар/барель)	59.29	+0.15	-1.87
Нафта Brent (долар/барель)	62.59	-0.32	-6.40
Індекс CRB	189.08	+0.30	-2.47
Золото (долар/унція)	1,322.76	+0.50	+1.51

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Ліквідність продовжує слабо зростати

Минулої п'ятниці банки були змушені забрати частину коштів з депозитних сертифікатів, адже НБУ погасив 16.82 млрд грн цих двотижневих інструментів, а розміщував натомість лише односторонні. Тому загальний обсяг вкладень у депсертифікати скоротився на 9.32 млрд, до 52.48 млрд грн, а залишки на коррахунках у НБУ зросли на 10.45 млрд, отримавши додатковий притік коштів від Нацбанку та Держказначейства.

Позитивний вплив автономних чинників у сумі 0.86 млрд гривень переважно складався зі значного притоку від ДКС у сумі 2.48 млрд, що був зменшений конвертацією резервних грошей у готівку, яка зросла до 1.70 млрд. Додатково через інші немонетарні операції надійшло 0.08 млрд грн. Крім того, НБУ надав через викуп валюти за запитом кращого курсу ще 0.27 млрд грн.

Погляд ICU: Зростання ліквідності відбулося напередодні періоду сплати квартальних податків, що розпочався учора і одразу міг змінити позитивний вплив операцій ДКС на негативний. Тож попри притік коштів від НБУ через викуп валюти щонайменше у сумі 1.34 млрд грн, ліквідність може скоротитися. Однак у разі, якщо Держказначейство втримає вплив на позитивному рівні, ліквідність може знову повернутися вище рівня 100 млрд грн.

Портфелі ОВДП зростають за рахунок гривневих інструментів

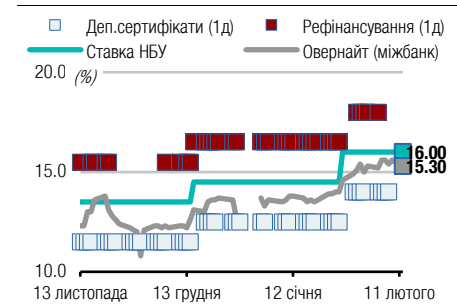
Минулого тижня різні категорії інвесторів придбали на первинному аукціоні 5.24 млрд гривень ОВДП, які розподілились минулого четверга дуже нерівномірно. Нерезиденти придбали найбільшу частину гривневих облігацій, 2.73 млрд, і збільшили свій портфель до 12.06 млрд гривень, що складає 1.62% від усіх ОВДП в обігу, або 3.1% якщо не враховувати портфель НБУ.

В перерахунку за офіційним курсом приріст портфелю склав понад 0.10 млрд доларів США, а портфель зріс до понад 0.44 млрд доларів. У доларовому еквіваленті це найбільший портфель з кінця жовтня 2016 року. Разом з нерезидентами зріс і портфель фізичних осіб, на 0.11 млрд гривень, з яких 0.10 млрд зростання відбулося за рахунок гривневих облігацій. А ще на близько 1.6 млрд гривень нових ОВДП придбали небанківські установи, чий портфель збільшився до 24.63 млрд грн.

Погляд ICU: З огляду на інформацію щодо угод на вторинному ринку, нерезиденти найімовірніше придбали ОВДП з погашенням у квітні та липні цього року, оскільки за ними було лише по дві угоди на загальну суму близьку до обсягу облігацій придбаних нерезидентами. Також великий обсяг угод був на вторинному ринку з ОВДП з погашенням у жовтні цього року, але було укладено 22 угоди, тож кінцеві власники могли бути переважно з небанківських установ та фізичних осіб.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 12 лютого 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 12 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	15.30	-30bp	+10bp	+150bp	+250bp
O/N \$ swap	15.20	+51bp	+28bp	+0bp	+0bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	46,392	+29.08	+12.48	-11.65	-3.37
ДепСерт ³	52,479	-15.09	-4.61	+1.35	-9.67
Всього	98,871	+1.16	+2.72	-5.20	-6.82

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	356,248	+0.00	-0.65	-1.20	-1.20
Банки	350,084	-0.10	-0.84	-3.09	-2.97
Резид-ти	24,686	+0.23	+6.93	+12.21	+11.17
Фіз.особи	1,594	+0.70	+5.50	+7.76	+8.63
Нерез-ти ⁴	12,078	+0.17	+29.41	+129.8	+131.4
Всього	744,690	-0.03	-0.11	-0.78	-0.74

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	14.26	+539bp	+469bp	+205bp	-155bp
3 місяців	9.89	-2bp	+100bp	-173bp	-105bp
6 місяців	10.50	-10bp	+267bp	-120bp	-191bp
1 рік	9.97	-142bp	+265bp	-183bp	-216bp

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
----------	-----	-----	-----	-----	-----

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 посилюється

За підсумками торгової сесії у понеділок гривня зміцнилася ще на 0.8%, до 26.8404 грн/дол, а минулого тижня посилення склало 3% у номінальному вираженні. Чергове зміцнення гривні певною мірою пов'язане з підвищенням пропозиції іноземної валюти на місцевому валютному ринку, оскільки експортери готуються до квартальних податкових платежів. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.32 гривень, продаж становив 27.09 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.42%, до 110.58. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.34% вищий за показник у 105.98 р/р.

На тлі відновлення фондових індексів у США на початку тижня, інвестори почали виходити з відносно безпечних доларових активів, що призвело до послаблення американського долара. Індекс зеленого (DXY) знизився на 0.3%, до 90.21. За відсутності важливої макроекономічної статистики євро рухався у протилежному до долара напрямку і, відповідно, посилювався на 0.3%, до 1.2292 дол/євро.

Китайський юань опустився на 0.4%, до 6.3275 юань/дол на тлі незначних обсягів торгів напередодні китайського нового року, а російський рубль зміцнився на 1.1%, до 57.7639 руб/дол завдяки відновленню цін на нафту після стрімкого їх падіння минулого тижня.

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

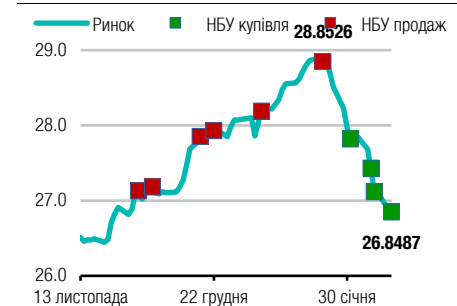
Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738

Індикатори ринку (за 12 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	26.8200	-0.78	-3.12	-6.07	-4.45
Долар ¹	90.208	-0.26	+0.73	-0.84	-2.08
Євро	1.2292	+0.33	-0.61	+0.74	+2.39
Ієна	108.6600	-0.13	-0.39	-2.16	-3.58
Фунт ²	1.3838	+0.08	-0.87	+0.80	+2.41
Юань	6.3275	+0.39	+0.55	-2.19	-2.76
Рубль	57.7639	-1.04	+0.80	+2.06	+0.13

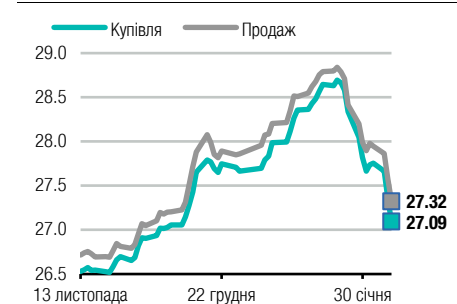
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 12 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 12 лютого 2018 включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 12 лютого 2018 включно)

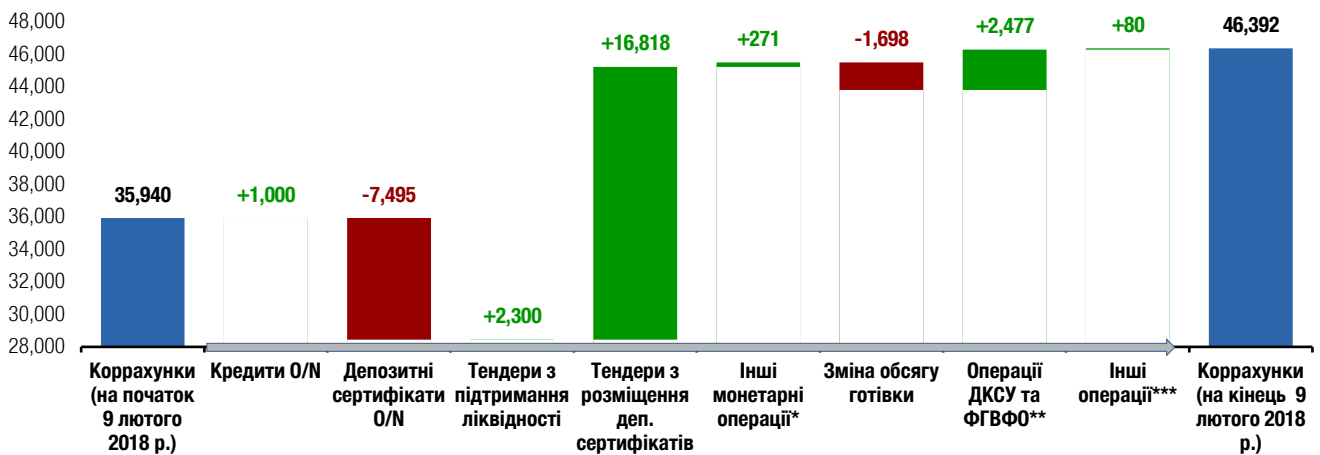


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

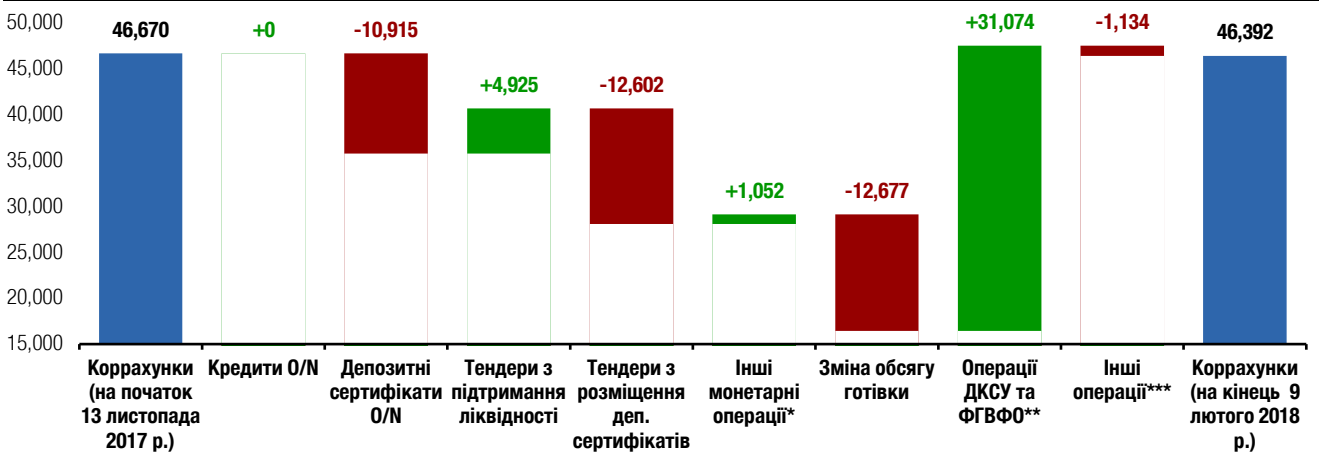
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



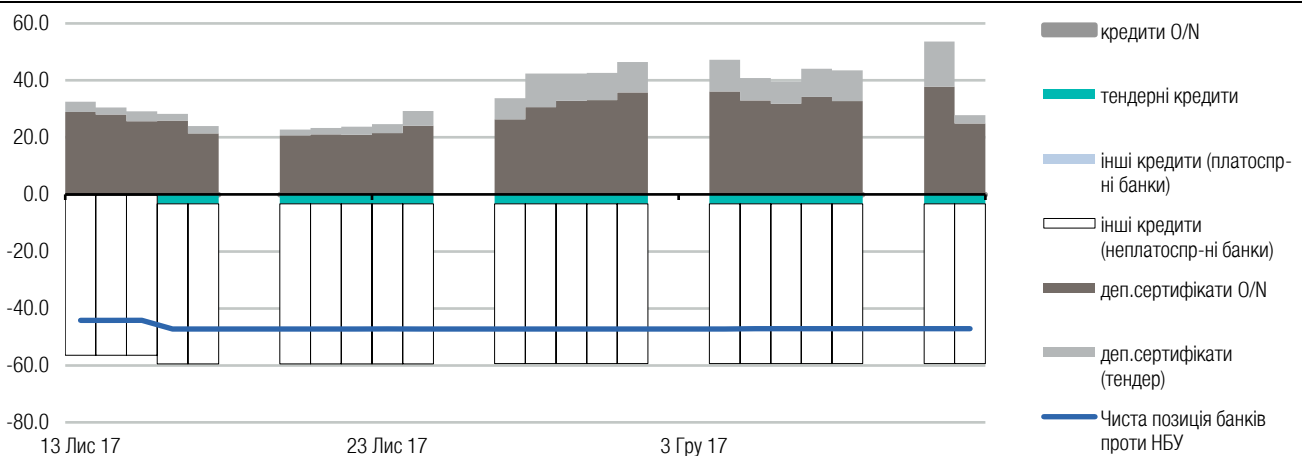
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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.