



У цілому в травні збереглась тенденція до ревальвації долара, що була більшою мірою забезпечена суттєвою втратою позицій євро протягом усього місяця. Так, на кінець місяця **курс долара США до євро** на міжнародних валютних ринках становив 1,2365 дол. США/євро.

Індекс долара США (USDX) у квітні 2012 року також демонстрував ревальваційну динаміку.

Зберігається низька активність на ринку грошей що свідчить про неефективну політику стимулювання економічного зростання

Ступінь довіри на світовому міжбанку та потребу банків у фінансовому ресурсі характеризує відносно нейтральна динаміка наступних показників:

- показник Libor-OIS, який відображає ризик ліквідності на грошовому ринку, за травень зменшився лише на 1,5 б.п. (для долара США) і на 0,5 б. п. (для євро);
- TED-спред (TED Spread) за підсумком травня практично не змінився і становив 0,4 б.п.;
- річний базисний своп (EUR-USD XCCY BASIS SW 1Y) знаходиться у від'ємній зоні близько рівня 2008 року – початку світової фінансової кризи (-67,68 б.п.);
- утримання форвардних ставок EUR FRA/OIS SPRD 3M на рівні 30,4% відображає високі кредитні ризики на тлі зростання рівня ліквідності;
- відбувалося зростання попиту на одноденні кредити ЄЦБ до 4 млрд. євро всередині місяця (зазвичай банки залучають у ЄЦБ кредити overnight обсягом не більше кількох сотень мільйонів євро).

Динаміка US Libor-OIS Spread у 2011 – 2012 рр.



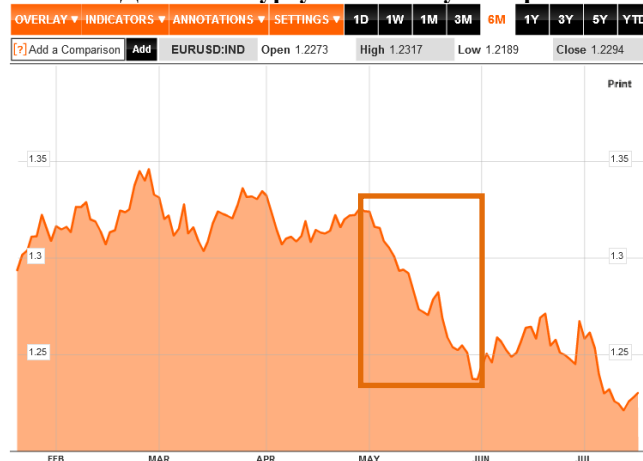
Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка Euro Libor-OIS Spread у 2011 – 2012 рр.



Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка курсу EUR/USD у 2012 р.



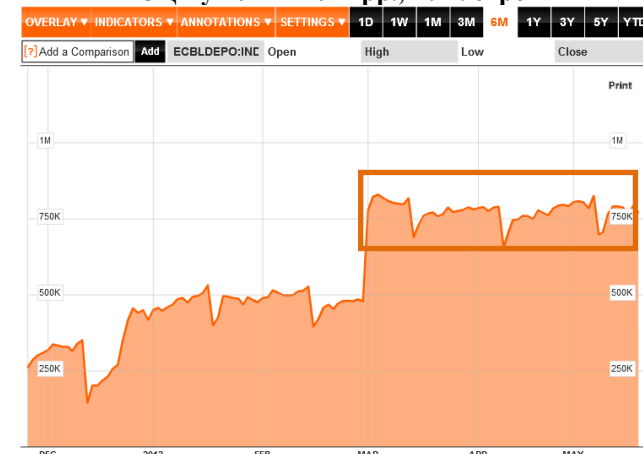
Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка індексу долара США (USDX) у 2012 р.



Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка загального обсягу депозитів на рахунках у ЄЦБ у 2011 – 2012 рр., млн. євро



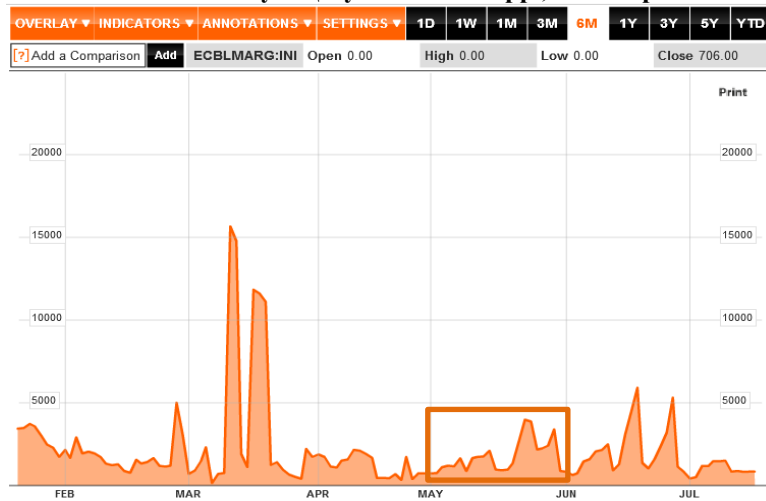
Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка річного базисного свопу EUR-USD XCCY BASIS SW 1Y у 2008 – 2012 рр.



Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка попиту європейських банків у ліквідності через запозичення у ЄЦБ у 2011 – 2012 рр., млн. євро



Джерело: www.bloomberg.com

Отже, у травні на світовому та європейському грошово-кредитних ринках спостерігалось продовження кризи довіри між суб'єктами фінансових відносин.

Динаміка європейського фондового індексу ESX у 2012 р.



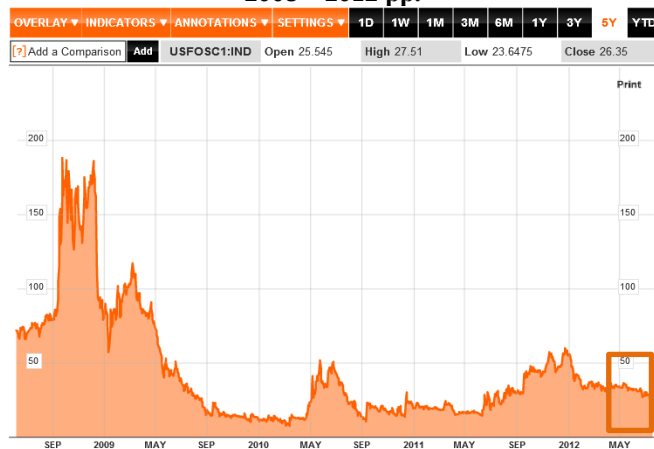
Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка TED Spread у 2011 – 2012 рр.



Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка форвардних ставок EUR FRA/OIS SPRD 3M у 2008 – 2012 рр.



Джерело: www.bloomberg.com

ТЕРМІНОЛОГІЧНИЙ СЛОВНИК

Libor–OIS – різниця між ставками за кредитами на три місяці та індексними свопами overnight (показник дефіциту ліквідності на ринках МБК). Більш високе значення відповідає зростанню вартості запозичень, зниженню довіри фінансових установ та зниженню готовності надавати кредити на міжбанківському ринку.

TED Spread – різниця між тримісячним LIBOR і прибутковістю аналогічних за терміном державних облігацій США. Значення спреда є показником сприйняття кредитних ризиків – державні облігації США вважаються безризиковими активами, в той час як LIBOR відображає кредитні ризики. Розширення TED є ознакою того, що кредитори вважають, що ризик дефолту за міжбанківськими позиками зростає.

EUR–USD XCCY BASIS SW 1Y – базисний відсотковий своп, який передбачає обмін двох фінансових інструментів у різних валютах за плаваючим курсом. Індикатор показує, наскільки складно євроінституціям фондуватися в доларах. Від'ємне значення сигналізує, що позики стають дорожчими, кредитори вимагають велику премію за ризик, і довіра в системі падає. Таким чином, показник вказує на легкість (відхід у плюс) або складність (відхід в мінус) у запозиченнях.

FRA/OIS – форвардні ставки на грошовому ринку. Чим вище значення, тим вищий кредитний ризик і нижчий рівень ліквідності.

© 2011 [Інститут еволюційної економіки](http://www.iee.org.ua). Всі права захищені.

Цей документ надається винятково як інформація.

Дані публікації в жодному разі не претендують на всеосяжний і повний аналіз ринку. Будь-які думки, висловлені в цьому звіті, мають суб'єктивний характер і можуть відрізнятися від точки зору інших структурних підрозділів Інституту еволюційної економіки в зв'язку з використанням різної методології, підходів і припущень при проведенні аналізу. Всі точки зору і думки (включаючи затвердження та прогнози) належать тільки Інституту еволюційної економіки і можуть бути змінені без попередження або повідомлення. Представлені в документі думки виражені з урахуванням ситуації на дату виходу матеріалу.

Ми не стверджуємо, що наведена інформація й думки правильні або представлені повністю, однак вони базуються на даних, отриманих з надійних джерел.

Дані публікації в жодному разі не покликані виступати в ролі керівництва до прийняття рішень та рекомендацій до купівлі або продажу валюти, цінних паперів тощо, оскільки мають суто ознайомчий характер. Автори не несуть жодної відповідальності або зобов'язань щодо збитків через прийняті на основі даних публікацій рішення.

Несанкціоноване копіювання, розповсюдження, а також публікацію цього документа в будь-яких цілях заборонено.

Інститут еволюційної економіки
<http://www.iee.org.ua>

Директор
[Макаренко Ігор Петрович](#)

Аналітик
[Острокоморець Олег Олегович](#)

Літредактор
[Козичко Валентина МIRONІВНА](#)