

# Фінансовий щоденник

## Гривня перейшла до зниження

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 31 СЕРПНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність 2

#### Ліквідність близька до річного мінімуму ..... 2

Держказначейство продовжило абсорбування коштів з банківської системи, збільшивши чистий відтік за своїми операціями до 4.23 млрд грн у вівторок. Згідно зі щоденними даними бюджетних доходів, загальний обсяг надходжень у вівторок склав майже 16 млрд грн, – у т.ч. 12 млрд через податкові органи. Зазначений відтік компенсувався з двох джерел – через конвертацію банками готівки в резервні гроші, а також через викуп Нацбанком валюти на аукціоні, у сумі 1.95 млрд грн та 0.82 млрд грн відповідно. Загальний обсяг ліквідності (без урахування портфелю ОВДП) скоротився на 1.66 млрд грн.

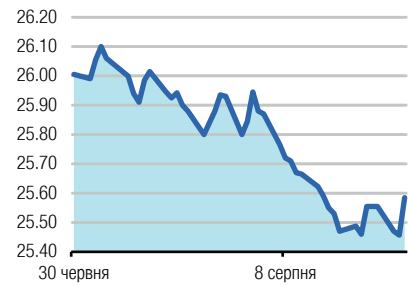
### Валютний ринок 3

#### Гривня перейшла до зниження ..... 3

У середу національна валюта знижувалася проти долара США. Незважаючи на продовження податкового періоду та чергове зниження ліквідності в банківській системі, українська гривня знизилася проти долара на 0.5%, до 25.5795 грн/дол. Причиною зниження української валюти виступило зміцнення долара США відносно інших валют. За нашими очікуваннями тренд на зниження гривні буде тривати. Таким чином, на готівковому ринку долар можна було купити за 25.57 гривень, продаж становив 25.38 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.25%, до 108.6. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.3% вищий за показник у 97.54 р/р.

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 30 серпня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 30 серпня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Корражунки банків (млн грн)	46,778	-3.32	-5.94
Деп.сертифікати (млн грн)	33,519	-0.15	-46.14

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.5850	+0.50	-5.59
Обсяг торгів (млн дол)	214.71	-3.06	+26.59
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.597	-0.25	+0.55
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	167.374	-0.25	-0.59

### РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	520bp	+0bp	-133bp
--------------------------	-------	------	--------

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,457.59	+0.46	+9.77
Індекс MSCI EM	1,088.00	+0.63	+26.18
Індекс долару США (DXY)	92.884	+0.69	-9.12
Курс долар США / євро	1.1884	-0.74	+13.00
Нафта WTI (долар/барель)	45.96	-1.03	-14.45
Нафта Brent (долар/барель)	50.86	-2.19	-10.49
Індекс CRB	176.87	-0.37	-8.12
Золото (долар/унція)	1,308.64	-0.05	+13.57

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність близька до річного мінімуму

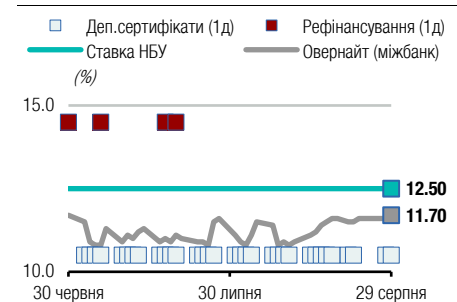
Держказначейство продовжило абсорбування коштів з банківської системи, збільшивши чистий відтік за своїми операціями до 4.23 млрд грн у вівторок. Згідно зі щоденними даними бюджетних доходів, загальний обсяг надходжень у вівторок склав майже 16 млрд грн, – у т.ч. 12 млрд через податкові органи. Зазначений відтік компенсувався з двох джерел – через конвертацію банками готівки в резервні гроші, а також через викуп Нацбанком валюти на аукціоні, у сумі 1.95 млрд грн та 0.82 млрд грн відповідно. Загальний обсяг ліквідності (без урахування портфелю ОВДП) скоротився на 1.66 млрд грн.

А от сукупний об'єм депсертифікатів в обігу практично не змінився, зменшившись лише 0.05 млрд грн. Але банки змінили їх структуру, хоч і несуттєво: двотижневі інструменти зросли на 0.42 млрд грн, а овернайти зменшилися на 0.47 млрд грн. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 1.61 млрд грн, до 46.78 млрд, що практично відповідає обсягу обов'язкових резервів.

**Погляд ICU:** *Казначейство продовжує накопичувати кошти, збираючи надходження понад витрати. Це спричиняє додатковий тиск на банківську систему і збільшує вартість ресурсу на ринку (станом на вівторок Український індекс міжбанківських ставок терміном овернайт становив 11.55% за бланковими кредитами та 12.49% за угодами своп). У той же час, період сплати податків завершується, тож імовірність того, що ліквідність скоротиться до річного мінімуму – незначна.*

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 30 серпня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 30 серпня 2017)

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

### ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ <sup>1</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
О/Н ставка	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
О/Н \$ swap	12.27	+7bp	-21bp	+79bp	+80bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	46,778	-3.32	-2.73	+4.73	-5.94
ДепСерт <sup>3</sup>	33,519	-0.15	-8.74	-39.98	-46.14
<b>Всього</b>	<b>80,297</b>	<b>-2.02</b>	<b>-5.33</b>	<b>-20.11</b>	<b>-28.29</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	363,485	+0.00	-0.33	-1.20	+2.06
Банки	304,337	-0.08	-0.03	+2.61	+76.59
Резид-ти	23,128	+0.12	+0.58	+5.49	+47.51
Нерез-ти <sup>4</sup>	586	-0.04	+24.42	+17.99k	-90.77
<b>Всього</b>	<b>691,536</b>	<b>-0.03</b>	<b>-0.15</b>	<b>+0.74</b>	<b>+25.62</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.50	+36bp	-32bp	+651bp	-11ppt
3 місяців	12.12	+50bp	+38bp	+136bp	-994bp
6 місяців	12.11	+46bp	+37bp	+165bp	-594bp
1 рік	11.63	-11bp	+1bp	+58bp	-436bp

### РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	520	+0bp	-7bp	-65bp	-133bp
----------	-----	------	------	-------	--------

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 перейшла до зниження

У середу національна валюта знижувалася проти долара США. Незважаючи на продовження податкового періоду та чергове зниження ліквідності в банківській системі, українська гривня знизилася проти долара на 0.5%, до 25.5795 грн/дол. Причиною зниження української валюти виступило зміцнення долара США відносно інших валют. За нашими очікуваннями тренд на зниження гривні буде тривати. Таким чином, на готівковому ринку долар можна було купити за 25.57 гривень, продаж становив 25.38 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.25%, до 108.6. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.3% вищий за показник у 97.54 р/р.

Після досягнення мінімуму за 2.5 роки у вівторок, американська валюта почала відновлювати втрачені позиції. У першу чергу цьому сприяли дані щодо індексу споживчої довіри, який неочікувано зріс до 122.9 зі 120 пунктів за попередній місяць. Додаткову впевненість інвесторам додала реакція президента США на запуск ракети у Північній Кореї, яка виявилася стриманішою, ніж попереднього разу. Більше того, зростання ВВП у другому кварталі було переглянуте в бік збільшення із 2.6% до 3.0%. Таким чином, у середу індекс американського долара (DXY) знаходився у діапазоні 92.25 - 92.95 та за підсумками доби був на позначці 92.88, зміцнившись на 0.7%.

Єдина європейська валюта відреагувала зниженням проти долара США після досягнення максимуму з початку 2015 року напередодні. Євро протягом доби торгувався в діапазоні 1.1881 - 1.1984 дол/євро та закрився на позначці у 1.1884 дол/євро, знизившись на 0.7%. Китайський юань знаходився на проміжку 6.5804 - 6.623 юань/дол, та збільшився на 0.04%, до 6.594 юань/дол.

Російський рубль другий день рухається в одному напрямку з долларом. Не дивлячись на зміцнення американської валюти та зниження цін на нафту, рубль не втрачав позицій і також продовжував посилюватися. Підтримка російській валюті була надана з боку місцевого Міністерства фінансів, яке проводило аукціони з продажу облігацій федеральної позики. Протягом середи рубль перебував у діапазоні 58.33 – 58.92 руб/дол та зміцнився на 0.5%.

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

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

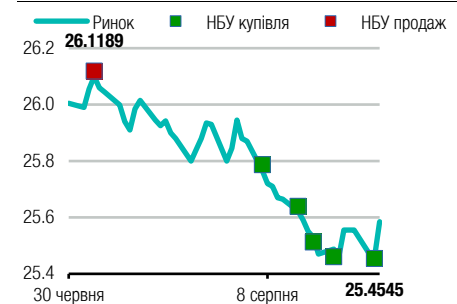
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 30 серпня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)</b>					
Гривня	25.5850	+0.50	+0.12	-1.33	-5.59
Долар <sup>1</sup>	92.884	+0.69	-0.28	-0.40	-9.12
Євро	1.1884	-0.74	+0.65	+1.13	+13.00
Ієна	110.2400	+0.48	+1.10	-0.40	-5.75
Фунт <sup>2</sup>	1.2925	+0.05	+0.98	-1.61	+4.74
Юань	6.5940	-0.03	-0.98	-2.12	-5.05
Рубль	58.5157	-0.52	-0.92	-1.75	-4.91

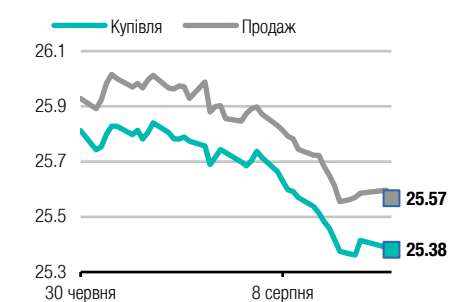
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 30 серпня 2017 включно)



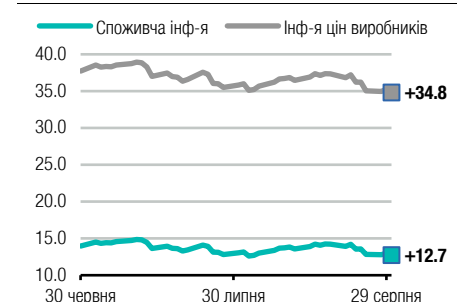
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 30 серпня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

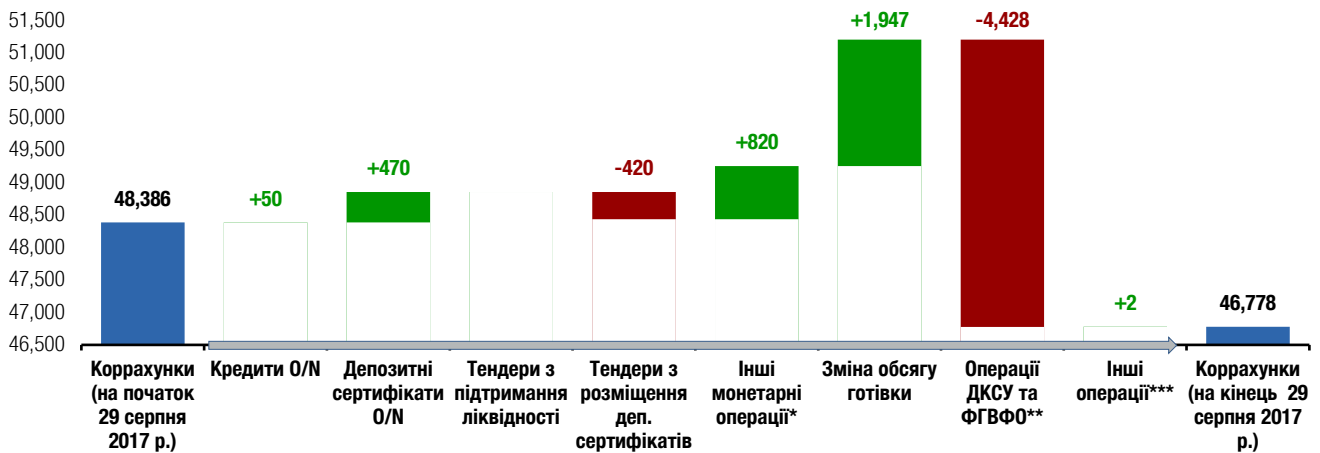
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 30 серпня 2017 включно)



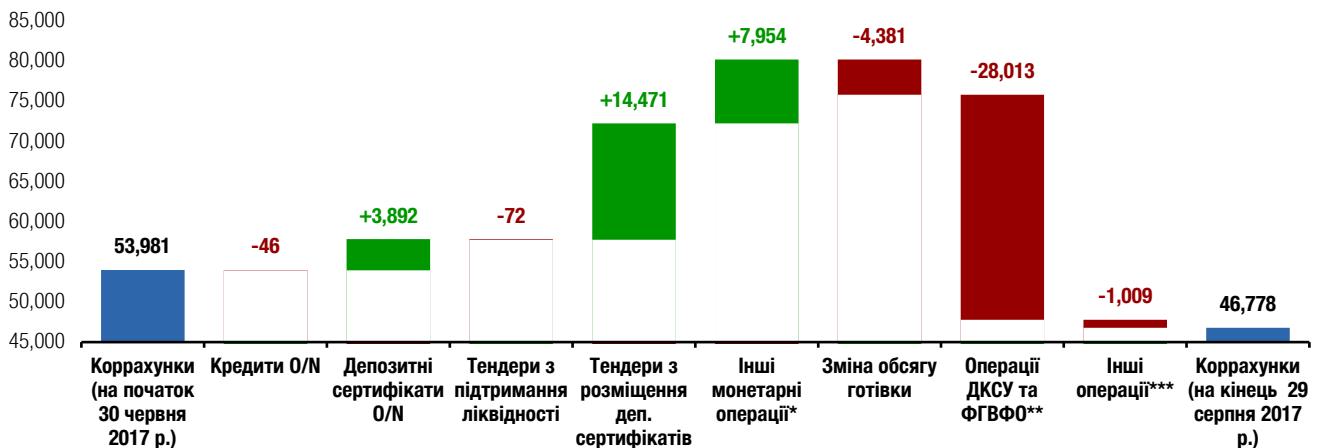
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



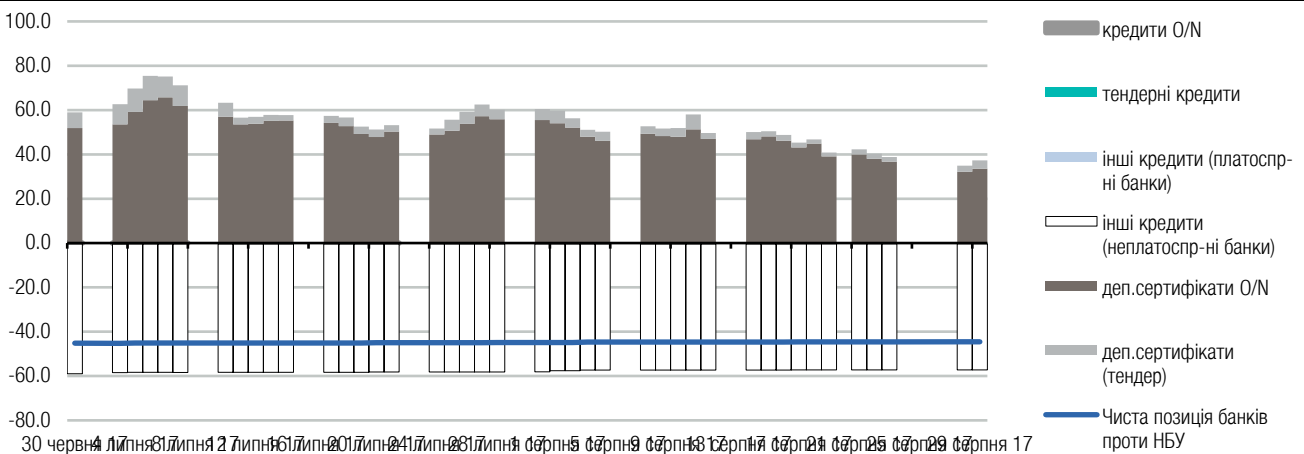
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності [https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=38643651&cat\\_id=40807142](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](http://www.icu.ua)



@ICU\_UA

## ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

**Макар Пасенюк, CFA**, керуючий директор  
[makar.paseniuk@icu.ua](mailto:makar.paseniuk@icu.ua)

**Макар Пасенюк, CFA**, керуючий директор  
[makar.paseniuk@icu.ua](mailto:makar.paseniuk@icu.ua)

**Макар Пасенюк, CFA**, керуючий директор  
[makar.paseniuk@icu.ua](mailto:makar.paseniuk@icu.ua)

**Іван Швиданенко**, директор  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@icu.ua)

**Іван Швиданенко**, директор  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@icu.ua)

**Іван Швиданенко**, директор  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@icu.ua)

## СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

**Влад Сінані**, директор  
[vlad.sinani@icu.ua](mailto:vlad.sinani@icu.ua)

## ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

**Костянтин Стеценко**   
керуючий директор  
[konstantin.stetsenko@icu.ua](mailto:konstantin.stetsenko@icu.ua)

**Сергій Бєляєв**  
трейдер, ЦП з фіксованим доходом  
[sergiy.byelyayev@icu.ua](mailto:sergiy.byelyayev@icu.ua)

**Віталій Сівач**   
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти  
[vitaliy.sivach@icu.ua](mailto:vitaliy.sivach@icu.ua)

**Лілія Кубитович**   
управління активами  
[liliya.kubytovych@icu.ua](mailto:liliya.kubytovych@icu.ua)

**Євгенія Грищенко**  
продаж ЦП з фіксованим доходом  
[yevgeniya.gryshchenko@icu.ua](mailto:yevgeniya.gryshchenko@icu.ua)

**Богдан Воротилін**   
фінансовий аналітик, АПК  
[bogdan.vorotilin@icu.ua](mailto:bogdan.vorotilin@icu.ua)

## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

**Олександр Вальчишен**   
керівник аналітичного департаменту  
[alexander.valchysheh@icu.ua](mailto:alexander.valchysheh@icu.ua)

**Олександр Мартиненко**   
керівник підрозділу аналізу корпорацій,  
небанківський сектор  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

**Тарас Котович**   
старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovyeh@icu.ua](mailto:taras.kotovyeh@icu.ua)

**Михайло Демків**   
фінансовий аналітик, банківський сектор  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto: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](mailto:research@icu.ua).**