

# Фінансовий щоденник

## Гривня нижче 28/USD

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 29 ГРУДНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність **2**

#### Бюджет витрачає все більше .....2

У середу бюджетні витрати продовжили перевищувати зібрані доходи, і четвертий день поспіль сальдо операцій Держказначейства спричиняло підтримку ліквідності і її зростання. У середу притік коштів через операції ДКС склав 8.11 млрд, а загальний обсяг витрат за нашими оцінками перевищував 25 млрд грн. Підсумковий вплив автономних чинників склав 4.98 млрд грн через відтік коштів за іншими операціями та конвертацією резервних грошей у готівку, що становили 0.27 млрд та 2.86 млрд відповідно. Крім того, позитивний ефект автономних чинників скоротило повернення банками кредитів рефінансування (0.50 млрд кредиту овернайт та 2.00 млрд дострокового погашення). Зокрема, було погашено кредит, отриманий Укргазбанком 13 грудня строком на три місяці.

2

### Валютний ринок **3**

#### Гривня нижче 28/USD .....3

У четвер гривня продовжила знижуватися проти долара США і перетнула межу у 28 грн/дол. Чергове збільшення ліквідності в банківській системі, цього разу на 2.6 млрд грн, тиснуло на національну валюту та одночасно збільшувало попит на іноземну. При цьому Національний банк вирішив не виходити на ринок. За підсумками четверга гривня послабилася на 0.4%, до 28.0672 грн/дол, найнижчого рівня майже за 3 роки. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.86 гривень, продаж становив 27.67 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.72% -- до 105.88. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.37% нижчий за показник у 108.45 р/р.

3

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 28 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 28 грудня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
--	------------------	--------------	---------------

#### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ

Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.50	+0bp	+50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.80	+10bp	+220bp
Корражунки банків (млн грн)	50,715	-5.57	+1.98
Деп.сертифікати (млн грн)	51,883	+12.00	-16.64

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	28.0700	+0.30	+3.58
Обсяг торгів (млн дол)	248.43	-14.12	+46.46
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.879	-0.72	-1.98
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	160.509	-0.72	-4.69

#### РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	434bp	+0bp	-219bp
--------------------------	-------	------	--------

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,687.54	+0.18	+20.04
Індекс MSCI EM	1,153.58	+0.80	+33.78
Індекс долару США (DXY)	92.602	-0.45	-9.40
Курс долар США / євро	1.1943	+0.46	+13.56
Нафта WTI (долар/барель)	59.84	+0.34	+11.39
Нафта Brent (долар/барель)	66.16	-0.42	+16.44
Індекс CRB	193.04	+0.82	+0.28
Золото (долар/унція)	1,294.94	+0.59	+12.38

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Бюджет витрачає все більше

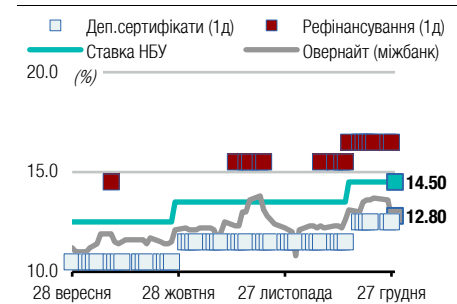
У середу бюджетні витрати продовжили перевищувати зібрані доходи, і четвертий день поспіль сальдо операцій Держказначейства спричиняло підтримку ліквідності і її зростання. У середу притік коштів через операції ДКС склав 8.11 млрд, а загальний обсяг витрат за нашими оцінками перевищував 25 млрд грн. Підсумковий вплив автономних чинників склав 4.98 млрд грн через відтік коштів за іншими операціями та конвертацією резервних грошей у готівку, що становили 0.27 млрд та 2.86 млрд відповідно. Крім того, позитивний ефект автономних чинників скоротило повернення банками кредитів рефінансування (0.50 млрд кредиту овернайт та 2.00 млрд дострокового погашення). Зокрема, було погашено кредит, отриманий Укргазбанком 13 грудня строком на три місяці.

У підсумку загальний обсяг ліквідності зріс лише на 2.57 млрд, досягнувши 102.60 млрд грн. При цьому, банки очікувано продовжили накопичувати надлишок коштів у депозитних сертифікатах. Загальний обсяг цих інструментів в обігу зріс у середу на 5.56 млрд, з яких тримісячні (фактично 70-ти денні) склали звичний обсяг 0.30 млрд, а решта – на один день. Після такого переміщення коштів залишки на коррахунках банків у НБУ скоротились на 2.99 млрд грн.

**Погляд ICU:** Дострокові виплати пенсій та допомог а також відкладені платежі за різними бюджетними статтями спричиняють значний притік коштів з бюджету у банківську систему. Через це ліквідність повернулась на рівень вище 100 млрд грн, але вже малоімовірно що за останні два дні вона зможе перевищити рекордні рівні. Особливо якщо банки повернуть достроково решту 7.13 млрд грн кредитів, що мають погашатися наступного року, або принаймні частину з них.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 28 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 28 грудня 2017)

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

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

Ставка НБУ <sup>1</sup>	14.50	+0bp	+0bp	+100bp	+50bp
O/N ставка	12.80	+10bp	-80bp	+70bp	+220bp
O/N \$ swap	0.00	+2bp	-13ppt	-12ppt	-11ppt

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	50,715	-5.57	+0.60	+2.17	+1.98
ДепСерт <sup>3</sup>	51,883	+12.00	+69.36	+69.25	-16.64
<b>Всього</b>	<b>102,598</b>	<b>+2.57</b>	<b>+26.59</b>	<b>+27.78</b>	<b>-8.37</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	353,297	-0.09	+8.30	+14.00	+105.0
Резид-ти	22,100	+1.27	+2.40	+3.63	-6.29
Фіз.особи	1,449	-0.29	+18.47	+26.74	+1,292.5
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,219	+0.01	+0.05	+9.18	-17.84
<b>Всього</b>	<b>742,637</b>	<b>-0.01</b>	<b>+3.89</b>	<b>+6.44</b>	<b>+34.90</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	16.14	+374bp	+404bp	+5bp	-617bp
3 місяців	12.88	+139bp	+140bp	-230bp	-919bp
6 місяців	12.45	+76bp	+77bp	-39bp	-559bp
1 рік	12.13	+39bp	+39bp	+37bp	-386bp

### РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ 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

## Гривня нижче 28/USD

У четвер гривня продовжила знижуватися проти долара США і перетнула межу у 28 грн/дол. Чергове збільшення ліквідності в банківській системі, цього разу на 2.6 млрд грн, тиснуло на національну валюту та одночасно збільшувало попит на іноземну. При цьому Національний банк вирішив не виходити на ринок. За підсумками четверга гривня послабилася на 0.4%, до 28.0672 грн/дол, найнижчого рівня майже за 3 роки. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.86 гривень, продаж становив 27.67 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.72% -- до 105.88. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.37% нижчий за показник у 108.45 р/р.

Долар США продовжував тренд на зниження проти кошика інших світових валют на торгах у четвер. Активність на валютних торгах є дуже низкою напередодні Нового року. Кількість осіб, що звернулися за допомогою по безробіттю, залишилася на рівні 245 тис, як і попереднього тижня, однак очікувалося зменшення до 240 тис. Відповідно, індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 92.573-93.002 та знизився на 0.45%, до 92.602. Курс єдиної європейської валюти продовжив зростати до американського долар та знаходився біля двомісячного максимуму. Отже, євро перебував у діапазоні 1.1888-1.1959 дол/євро та піднявся на 0.5%, до 1.1943.

Зниження американського долара разом із високими цінами на нафту підтримали рубль на торгах у четвер. Голова Мінфіну РФ зазначив, що низька інфляція грає на користь російської валюти у торгах carry trade. Відповідно, російський рубль перебував у діапазоні 57.3932-57.9271 руб/дол та підвищився на 0.4%, до 57.5313 руб/дол. Китайська валюта також реагувала на слабкість долара на світових ринках і перебувала в діапазоні 6.5281-6.5594 юань/дол, зміцнившись на 0.35%, до 6.5335.

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

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

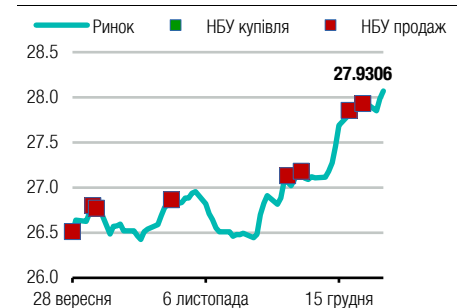
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 28 грудня 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	28.0700	+0.30	+0.63	+4.41	+3.58
Долар <sup>1</sup>	92.602	-0.45	-0.72	-0.72	-9.40
Євро	1.1943	+0.46	+0.58	+0.87	+13.56
Ієна	112.8700	-0.42	-0.41	+1.25	-3.50
Фунт <sup>2</sup>	1.3443	+0.32	+0.43	+0.78	+8.94
Юань	6.5335	-0.35	-0.78	-1.12	-5.93
Рубль	57.5313	-0.39	-1.56	-1.52	-6.51

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 28 грудня 2017 включно)



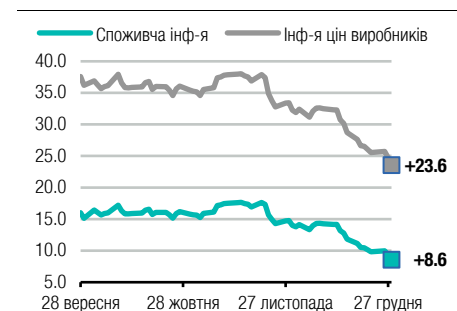
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 28 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

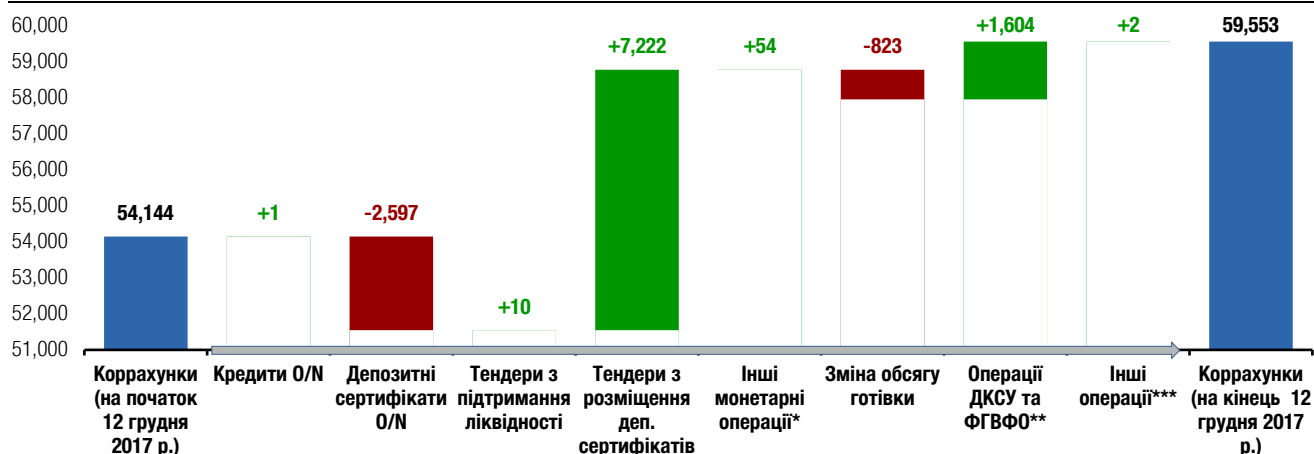
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 28 грудня 2017 включно)



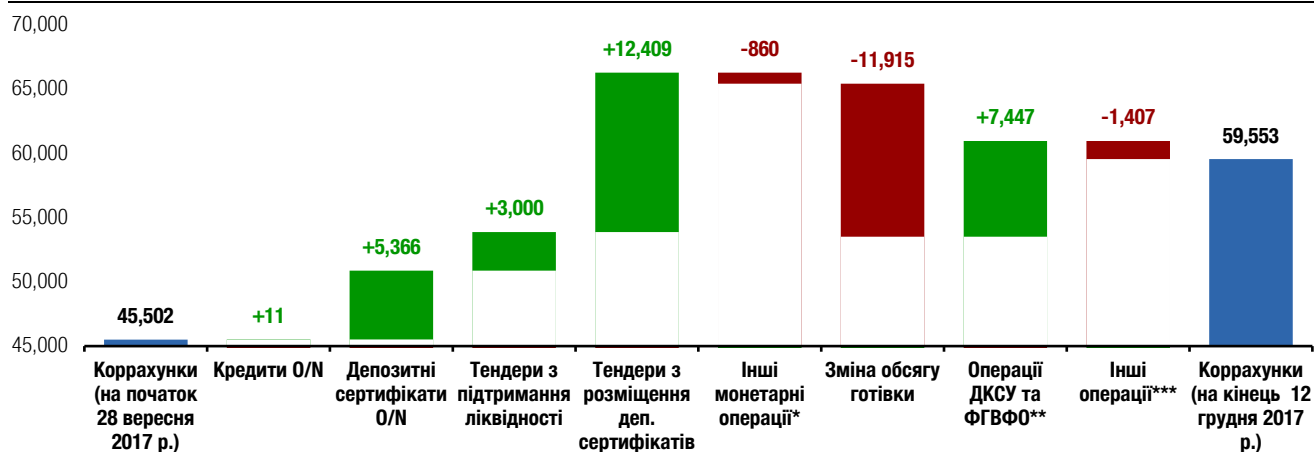
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



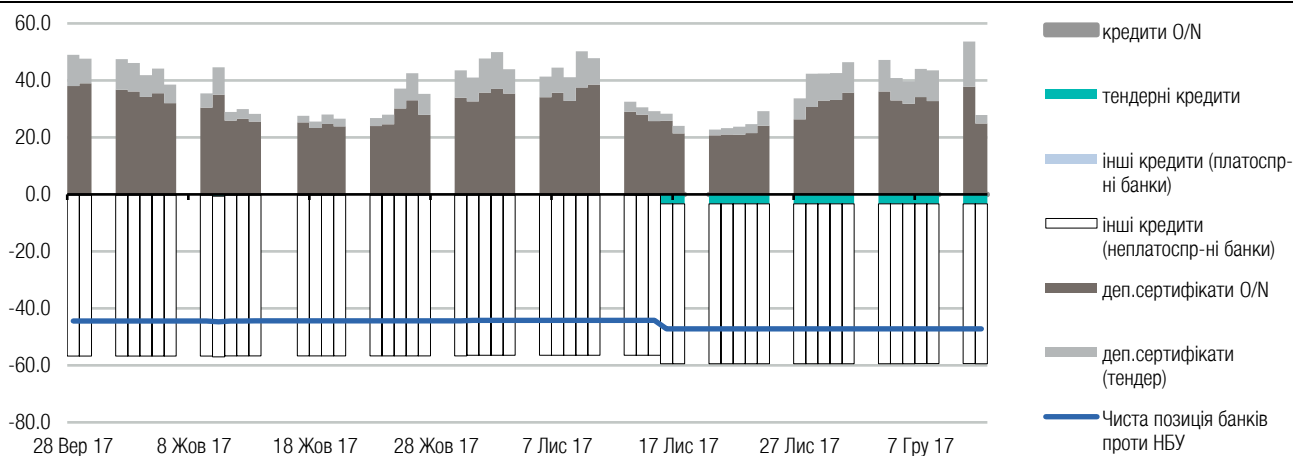
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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



@ICU-UA

## ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

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

**Роман Нікітов, ACCA** директор  
[roman.nikitov@icu.ua](mailto:roman.nikitov@icu.ua)

**Руслан Кільмухаметов**, директор  
[ruslan.kilmukhametov@icu.ua](mailto:ruslan.kilmukhametov@icu.ua)

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

**Юрій Камарицький**, віце-президент  
[yuriy.kamarytskyi@icu.ua](mailto:yuriy.kamarytskyi@icu.ua)

**Руслан Патлавський**, директор  
[ruslan.patlavsky@icu.ua](mailto:ruslan.patlavsky@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 Беляєв**  
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).