

# Фінансовий щоденник

## Короткочасна стабілізація ліквідності

Стислий виклад коментарів

### Внутрішня ліквідність ..... 2

#### Короткочасна стабілізація ліквідності ..... 2

Минулої п'ятниці показники ліквідності фактично відображали лише часткове переміщення коштів з банківських рахунків у депозитні сертифікати. Загальний обсяг вільної гривні у банківській системі скоротився лише на 0.04 млрд грн. При цьому, вже у п'ятницю могло відбутися скорочення ліквідності через низку причин, але це стане зрозуміло з опублікованих сьогодні НБУ показників.

#### Оголошення первинних аукціонів ..... 2

Завтра Мінфін вперше з 24 січня пропонуватиме ринку ОВДП з терміном обігу більше одного року. Це будуть 2-річні і 3-річні облігації, які останнім часом користувались найбільшим попитом. Крім того, Мінфін відмовився від спроб конкуренції за короткі гроші, і пропонуватиме звичайні 3-місячні ОВДП.

### Валютний ринок ..... 3

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

ПОНЕДІЛОК, 13 ЛЮТОГО 2017

Обмінний курс гривня / долар США  
(останні три місяця до 10 лютого 2017 р.  
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків  
(за 10 лютого 2017 р.)

|                              | Останнє<br>значення | 1 день<br>Δ (%) | 1 січня<br>Δ (%) |
|------------------------------|---------------------|-----------------|------------------|
| <b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b> |                     |                 |                  |
| Ключова оп. ставка НБУ (%)   | 14.00               | +0bp            | +0bp             |
| Ставка овернайт (міжбанк)    | 12.50               | +10bp           | +190bp           |
| Коррахунки банків (млн грн)  | 36,755              | +28.20          | -5.25            |
| Деп. сертифікати (млн грн)   | 0                   | +0.00           | -100.00          |

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

|                               |         |        |       |
|-------------------------------|---------|--------|-------|
| Гривня/долар (міжбанк)        | 27.2300 | +0.61  | +0.48 |
| Обсяг торгів (млн дол)        | 183.51  | +31.51 | +8.19 |
| Індекс гривні (реальний, ІСЦ) | 101.384 | -0.78  | -2.38 |
| Індекс гривні (реальний, ІЦВ) | 160.353 | -0.78  | -2.38 |

#### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

|                            |       |      |      |
|----------------------------|-------|------|------|
| Кредитно-дефолт. свопи CDS | 621bp | +0bp | +0bp |
|----------------------------|-------|------|------|

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

|                            |          |       |       |
|----------------------------|----------|-------|-------|
| Індекс S&P 500             | 2,316.10 | +0.36 | +3.45 |
| Індекс MSCI EM             | 930.16   | +0.50 | +7.87 |
| Індекс долару США (DXY)    | 100.800  | +0.15 | -1.38 |
| Курс долар США / євро      | 1.0643   | -0.11 | +1.20 |
| Нафта WTI (долар/барель)   | 53.86    | +1.62 | +0.26 |
| Нафта Brent (долар/барель) | 56.70    | +1.92 | -0.21 |
| Індекс CRB                 | N/A      |       |       |
| Золото (долар/унція)       | 1,233.65 | +0.43 | +7.06 |

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Короткочасна стабілізація ліквідності

Минулої п'ятниці показники ліквідності фактично відображали лише часткове переміщення коштів з банківських рахунків у депозитні сертифікати. Загальний обсяг вільної гривні у банківській системі скоротився лише на 0.04 млрд грн. При цьому, вже у п'ятницю могло відбутися скорочення ліквідності через низку причин, але це стане зрозуміло з опублікованих сьогодні НБУ показників.

Минулої п'ятниці банки суттєво збільшили обсяги коштів у депозитних сертифікатах, наростивши загальний об'єм в обігу на 3.92 млрд грн, до рекордного значення цього місяця (але трошки менше рекордних 73.61 млрд грн на початку січня). При цьому залишки коштів на коррахунках банків скоротилися на 3.89 млрд грн, до мінімального значення цього року.

Основним чинником, що впливав на ліквідність наприкінці тижня, були операції Держказначейства, які могли знову перейти у негативний вплив, особливо на фоні зростання сплати квартальних податкових платежів. Крім того, НБУ провів валютний аукціон, через який вилучив понад 0.73 млрд грн гривневих коштів.

**Висновок:** Ліквідність вже сьогодні може скоротитися, адже п'ятниця могла пройти під тиском відтоку коштів до Держказначейства та НБУ. Тож стабілізація ліквідності, найімовірніше, буде дуже короткочасною, і вже сьогодні показники можуть продемонструвати її скорочення.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 220-0120 дод.724

## Оголошення первинних аукціонів

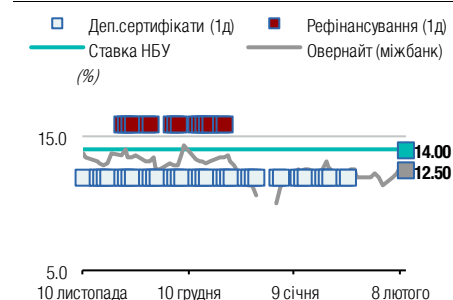
Завтра Мінфін вперше з 24 січня пропонуватиме ринку ОВДП з терміном обігу більше одного року. Це будуть 2-річні і 3-річні облігації, які останнім часом користувались найбільшим попитом. Крім того, Мінфін відмовився від спроб конкуренції за короткі гроші, і пропонуватиме звичайні 3-місячні ОВДП.

Востаннє Мінфін розміщував середньострокові облігації у січні, за ставками 15.50% та 15.75% відповідно з термінами обігу два та три роки. Більш короткострокові облігації розміщувались за ставками не вище 15.30%.

**Висновок:** Цього тижня попит вчергове концентруватиметься на довгому кінці кривої, тоді як найкоротші облігації можуть взагалі залишитись без уваги. Відсоткові ставки найімовірніше не зміняться, хоча не виключено, що можуть бути і заявки з дохідностями нижче ставки відсікання.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 220-0120 дод.724

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 10 лютого 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 10 лютого 2017 р.)

|  | 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> | 14.00 | +0bp  | +0bp   | +0bp | +0bp   |
| Овернайт                | 12.50 | +10bp | +110bp | +0bp | +190bp |

### СТАВКИ "КІЇВ-ПРАЙМ" РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

|          |       |      |      |       |       |
|----------|-------|------|------|-------|-------|
| Овернайт | 12.92 | +0bp | +0bp | -8bp  | -8bp  |
| Тиждень  | 14.50 | +0bp | +0bp | +0bp  | +0bp  |
| 1 місяць | 16.08 | +0bp | +0bp | -17bp | -42bp |
| 2 місяці | 18.00 | +0bp | +0bp | +0bp  | +0bp  |
| 3 місяці | 18.00 | +0bp | +0bp | +0bp  | +0bp  |

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

|                      |               |               |               |               |               |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Резерви <sup>2</sup> | 36,755        | +28.20        | +0.39         | +21.66        | -5.25         |
| ДепСерт <sup>3</sup> | 0             | +0.00         | -100.0        | -100.0        | -100.0        |
| <b>Всього</b>        | <b>36,755</b> | <b>+28.20</b> | <b>-24.35</b> | <b>-56.95</b> | <b>-57.92</b> |

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

|                       |                |              |              |              |               |
|-----------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| НБУ                   | 383,344        | +0.00        | +0.00        | +0.37        | +7.64         |
| Банки                 | 254,341        | +0.19        | +0.31        | -0.05        | +47.58        |
| Резид-ти              | 23,830         | -0.22        | -0.46        | +0.28        | +51.99        |
| Нерез-ти <sup>4</sup> | 6,154          | +0.37        | -2.00        | -4.22        | -3.11         |
| <b>Всього</b>         | <b>667,668</b> | <b>+0.07</b> | <b>+0.08</b> | <b>+0.16</b> | <b>+21.28</b> |

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

|           |       |        |       |        |        |
|-----------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 3 місяці  | 18.15 | -129bp | -24bp | -122bp | -425bp |
| 6 місяців | 18.25 | -6bp   | -2bp  | -43bp  | -22bp  |
| 9 місяців | 17.95 | -7bp   | -3bp  | -32bp  | -6bp   |
| 1 рік     | 17.02 | -6bp   | -3bp  | -26bp  | +2bp   |

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

|          |     |      |      |      |      |
|----------|-----|------|------|------|------|
| CDS 5 p. | 621 | +0bp | +0bp | +0bp | +0bp |
|----------|-----|------|------|------|------|

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

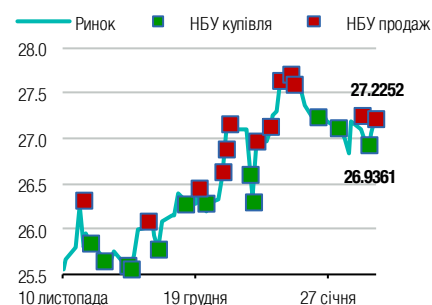
## Індикатори ринку (за 10 лютого 2017 р.)

|                                                          | Останнє<br>значення | 1 день<br>Δ (%) | 7 днів<br>Δ (%) | 30 днів<br>Δ (%) | 1 січня<br>Δ (%) |
|----------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| <b>ОБМІННІ КУРСИ</b> (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА) |                     |                 |                 |                  |                  |
| Гривня                                                   | 27.2300             | +0.61           | +0.11           | +0.48            | +0.48            |
| Долар <sup>1</sup>                                       | 100.800             | +0.15           | +0.93           | -1.19            | -1.38            |
| Євро                                                     | 1.0643              | -0.11           | -1.30           | +0.84            | +1.20            |
| Ієна                                                     | 113.2200            | -0.03           | +0.54           | -2.20            | -3.20            |
| Фунт <sup>2</sup>                                        | 1.2491              | -0.05           | +0.06           | +2.58            | +1.22            |
| Юань                                                     | 6.8785              | +0.14           | +0.16           | -0.62            | -0.96            |
| Рубль                                                    | 58.3118             | -1.04           | -1.17           | -3.07            | -5.24            |

Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.

Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 10 лютого 2017 р. 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 10 лютого 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 10 лютого 2017 р. включно)

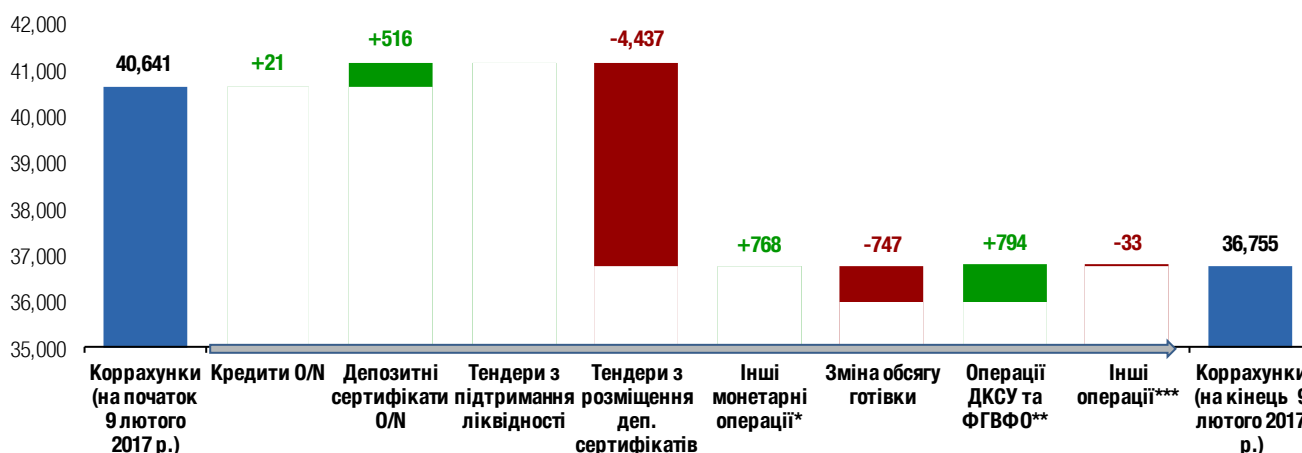


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

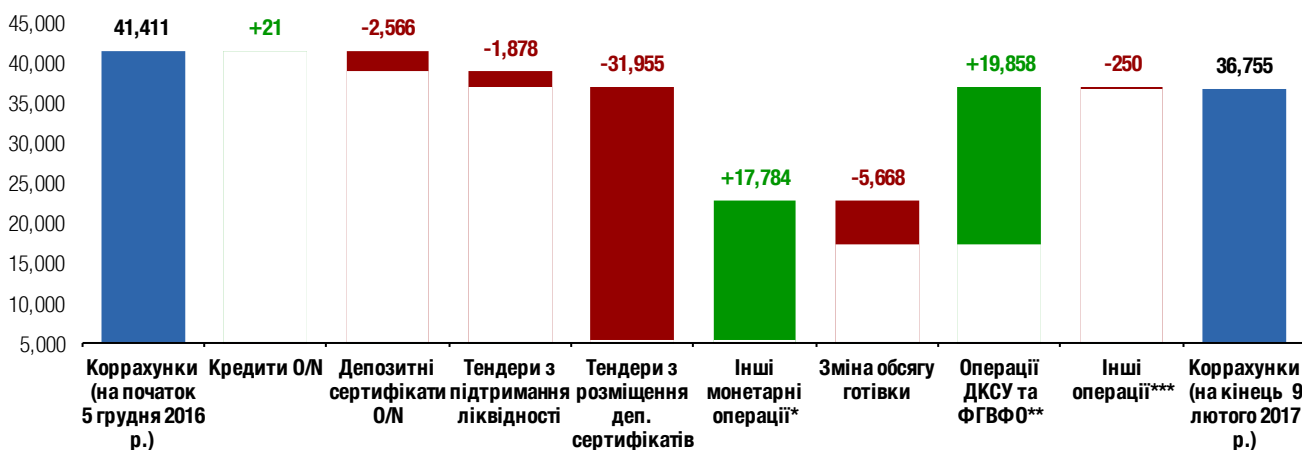
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://icu.ua).

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



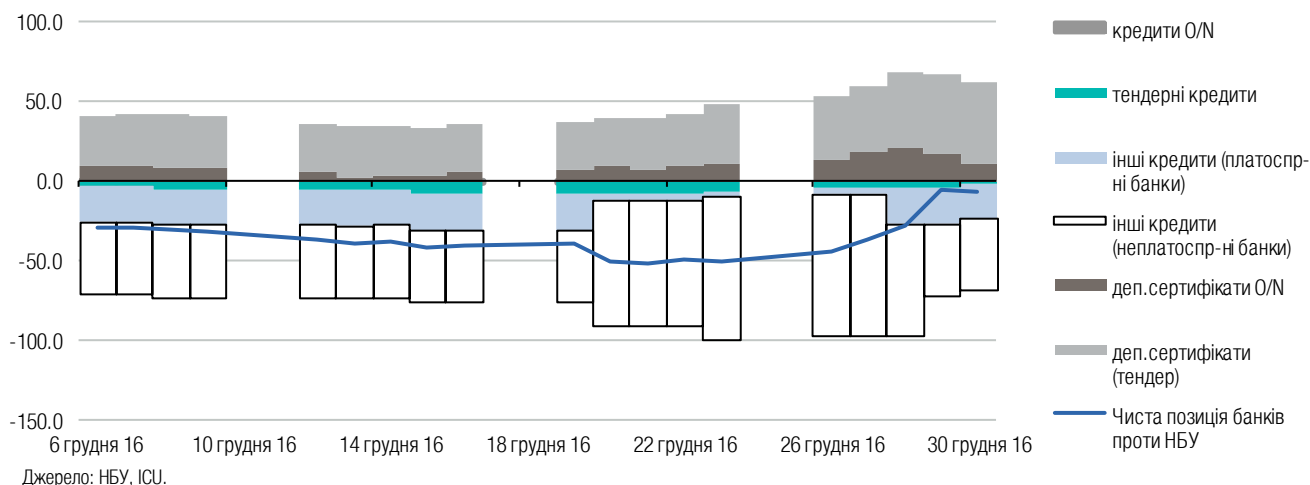
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 30 днів (млн грн)



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)



Ця сторінка для нотаток



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.  
вул. Богдана Хмельницького, 19-21  
Київ, 01030 Україна  
Телефон: +38 044 2200120

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.patlavskyi@icu.ua](mailto:ruslan.patlavskyi@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  
[evgeniya.gryshchenko@icu.ua](mailto:evgeniya.gryshchenko@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)

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