

# Фінансовий щоденник

## Незначні коливання ліквідності

### Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 3 КВІТНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність ..... 2

#### Незначні коливання ліквідності ..... 2

Останній день березня розпочався з 103.61 млрд гривень ліквідності у банківській системі, що на 1.10 млрд більше попереднього дня. Цей рівень близький до середнього значення показників рівня вільної гривні протягом березня, 103.14 млрд грн. Найбільша зміна у березні була ще на початку місяця, коли ліквідність зменшилася на 4.39 млрд, однак упродовж місяця коливання були менш суттєвими. При цьому, кошти постійно мігрували з коррахунків банків у депозитні сертифікати і назад, - однак загальний обсяг ліквідності змінювався несуттєво. Щоправда, минулого четверга залишки коштів на коррахунках банків майже не змінилися (ріст склав лише 0.06 млрд грн), тоді як об'єм депсертифікатів в обігу зріс на 1.05 млрд.

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 31 березня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

### Валютний ринок ..... 3

#### Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу у лютому склав 399 млн дол США ..... 3

Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу в лютому знизився до 399 млн доларів США, а у лютому минулого року він був на рівні 502 млн дол США. У річному вираженні дефіцит поточного рахунку склав 3.5 млрд дол (3.6% від ВВП), станом на грудень 2016р цей показник складав 3.8 млрд дол.

### Індикатори фінансових ринків (за 31 березня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Коррахунки банків (млн грн)	42,425	+7.05	-8.68
Деп.сертифікати (млн грн)	70,435	-18.40	-7.65

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.0700	+0.39	-0.11
Обсяг торгів (млн дол)	128.98	-35.46	-23.96
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	100.956	-0.25	-2.79
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	159.676	-0.25	-2.79

### РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	629bp	+14bp	+0bp
--------------------------	-------	-------	------

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,362.72	-0.23	+5.53
Індекс MSCI EM	958.37	-1.14	+11.15
Індекс долару США (DXY)	100.350	-0.06	-1.82
Курс долар США / євро	1.0652	-0.21	+1.28
Нафта WTI (долар/барель)	50.60	+0.50	-5.81
Нафта Brent (долар/барель)	53.53	+1.08	-5.79
Індекс CRB	185.88	+0.20	-3.44
Золото (долар/унція)	1,249.35	+0.54	+8.43

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

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

# Внутрішня ліквідність

## Незначні коливання ліквідності

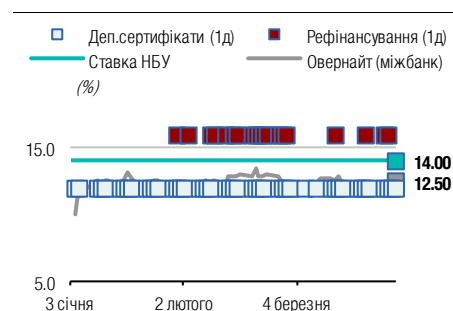
Останній день березня розпочався з 103.61 млрд гривень ліквідності у банківській системі, що на 1.10 млрд більше попереднього дня. Цей рівень близький до середнього значення показників рівня вільної гривні протягом березня, 103.14 млрд грн. Найбільша зміна у березні була ще на початку місяця, коли ліквідність зменшилася на 4.39 млрд, однак упродовж місяця коливання були менш суттєвими. При цьому, кошти постійно мігрували з коррахунків банків у депозитні сертифікати і назад, - однак загальний обсяг ліквідності змінювався несуттєво. Щоправда, минулого четверга залишки коштів на коррахунках банків майже не змінилися (ріст склав лише 0.06 млрд грн), тоді як об'єм депсертифікатів в обігу зріс на 1.05 млрд.

Вплив автономних чинників у четвер був незначним, лише 0.73 млрд грн, - і переважно за рахунок зростання обсягу готівки, тоді як вплив операцій ДКС був близьким до нуля. Також підтримку зростання ліквідності забезпечили додаткові монетарні операції, що не розшифровуються у статистиці, і можуть включати в себе операції РЕПО, з ОВДП чи з валютою, або стабілізаційні кредити.

**Висновок: Вплив ДКС на рівень вільної гривні вперше за тиждень був близьким до нуля, що є досить позитивним, оскільки надходження на ЄКР перевищували 6 млрд грн. А особливо після трьох днів поспіль, коли в підсумку відбувався відтік коштів. Початок місяця не повинен ознаменуватися черговим зменшенням ліквідності і цілком імовірно, що ДКС, навпаки, сприятиме притоку коштів у банківську систему.**

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 31 березня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 31 березня 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>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Овернайт	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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

Овернайт	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Тиждень	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1 місяць	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2 місяці	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
3 місяці	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	42,425	+7.05	-1.77	-16.50	-8.68
ДепСерт <sup>3</sup>	70,435	-18.40	-12.70	+8.91	-7.65
<b>Всього</b>	<b>112,860</b>	<b>-8.83</b>	<b>-8.19</b>	<b>-3.99</b>	<b>-8.11</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	383,022	+0.00	-0.27	+0.25	+7.55
Банки	284,813	-0.16	-0.32	+4.31	+65.26
Резид-ти	23,214	+0.88	+1.72	-3.57	+48.06
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,407	-0.24	-0.24	-8.40	-14.87
<b>Всього</b>	<b>696,456</b>	<b>-0.04</b>	<b>-0.23</b>	<b>+1.66</b>	<b>+26.51</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

3 місяці	12.09	-148bp	-709bp	+105bp	-10ppt
6 місяців	18.47	-7bp	+3bp	+5bp	+1bp
9 місяців	18.15	-6bp	+3bp	+5bp	+14bp
1 рік	17.22	-5bp	+3bp	+6bp	+22bp

### РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	629	+14bp	+14bp	+13bp	+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

## Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу у лютому склав 399 млн дол США

Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу в лютому знизився до 399 млн доларів США, а у лютому минулого року він був на рівні 502 млн дол США. У річному вираженні дефіцит поточного рахунку склав 3.5 млрд дол (3.6% від ВВП), станом на грудень 2016р цей показник складав 3.8 млрд дол.

Порівняно з січнем відбулося уповільнення темпів росту як експорту, так і імпорту. Експорт товарів склав 3 млрд дол, а зростання росту у лютому уповільнилося до 20.9% у річному вираженні, - порівняно з показником січня на рівні 52.9%. Імпорт товарів у лютому склав 3.8 млрд доларів. Енергетичний імпорт збільшився на 53.3% порівняно з аналогічним періодом минулого року, у той час як у січні було зафіксовано ріст на 74.5%. Неенергетичний імпорт підріс на 8.5%, що також менше січневого показника у 21.1%.

Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу склав 541 млн дол або 4.3% від ВВП у січні-лютому цього року.

Чисті запозичення в лютому 2017 року становили 395 млн дол, у лютому минулого року – 477 млн дол. Чистий приплив прямих іноземних інвестицій у лютому склав 45 млн дол, а за січень-лютий цього року цей показник становив 62 млн дол. У той же час за аналогічний період минулого року чистий приплив прямих іноземних інвестицій був на рівні 963 млн дол. Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу за підсумками 2016 року виріс у 18 разів, до 3.4 млрд дол, або 3.6% від ВВП, - порівняно з 186 млн доларів (або 0.2% від ВВП) у 2015 році.

**Висновок: У 1 кварталі 2017р дефіцит поточного рахунку зменшився з 4% до 3.6% від ВВП за період з січня по лютий. Варто відзначити, що чистий приплив прямих іноземних інвестицій також зменшився до 2.5 млрд доларів (2.6% від ВВП) з 3.4 млрд доларів (3.7% від ВВП) станом на грудень 2016 року. Дефіцит «широкого» поточного рахунку (поточний рахунок плюс прямі іноземні інвестиції) за два місяці збільшився з -0,4% до -1% від ВВП. Це може означати наступне: або (1) влада продовжує дотримуватися жорсткої політики, щоб завадити погіршенню платіжного балансу; або (2) гнучкість обмінного курсу та слабка гривня коригують торговий дефіцит.**

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 220-0120 дод.721

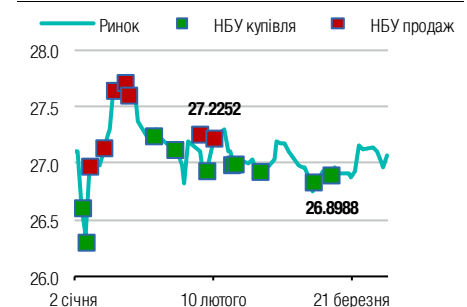
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 31 березня 2017 р.)

	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	27.0700	+0.39	-0.20	-0.42	-0.11
Долар <sup>1</sup>	100.350	-0.06	+0.73	-0.76	-1.82
Євро	1.0652	-0.21	-1.35	+0.72	+1.28
Ієна	111.3900	-0.47	+0.04	-1.22	-4.76
Фунт <sup>2</sup>	1.2550	+0.66	+0.62	+1.37	+1.70
Юань	6.8872	-0.03	+0.05	+0.29	-0.83
Рубль	56.2447	+0.25	-1.21	-3.66	-8.60

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 31 березня 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 31 березня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

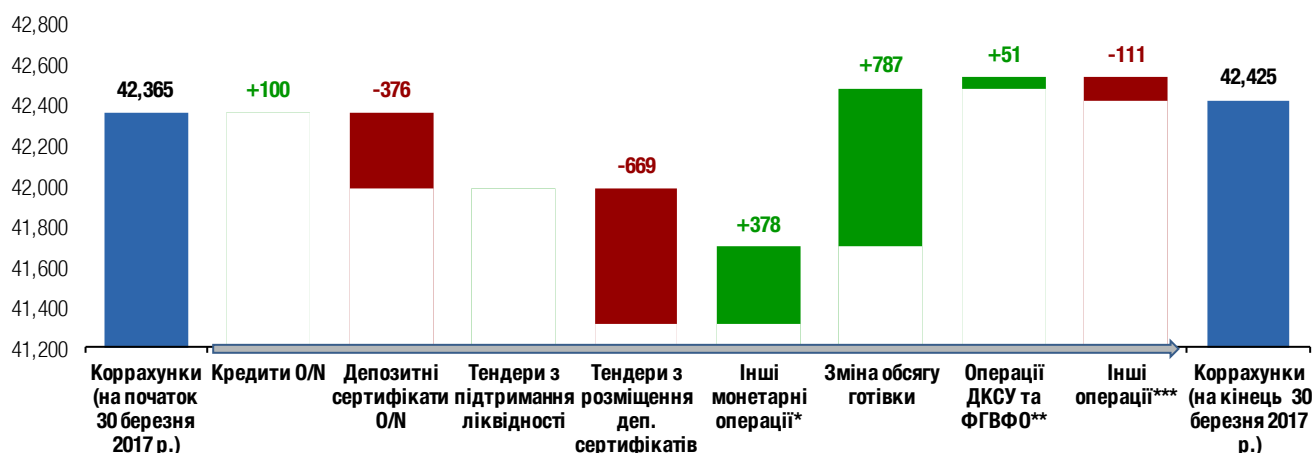
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 31 березня 2017 р. включно)



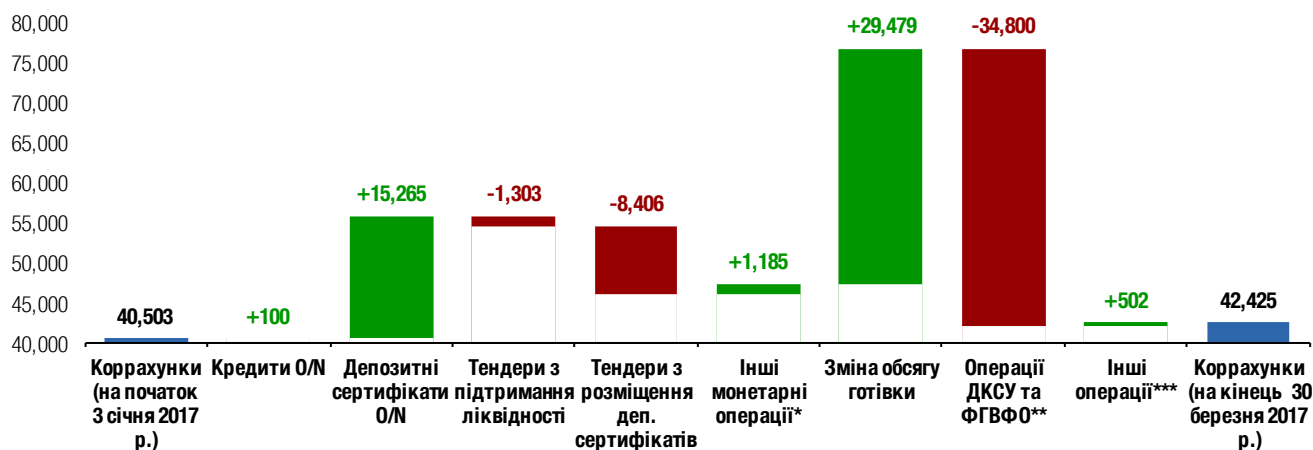
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

## Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



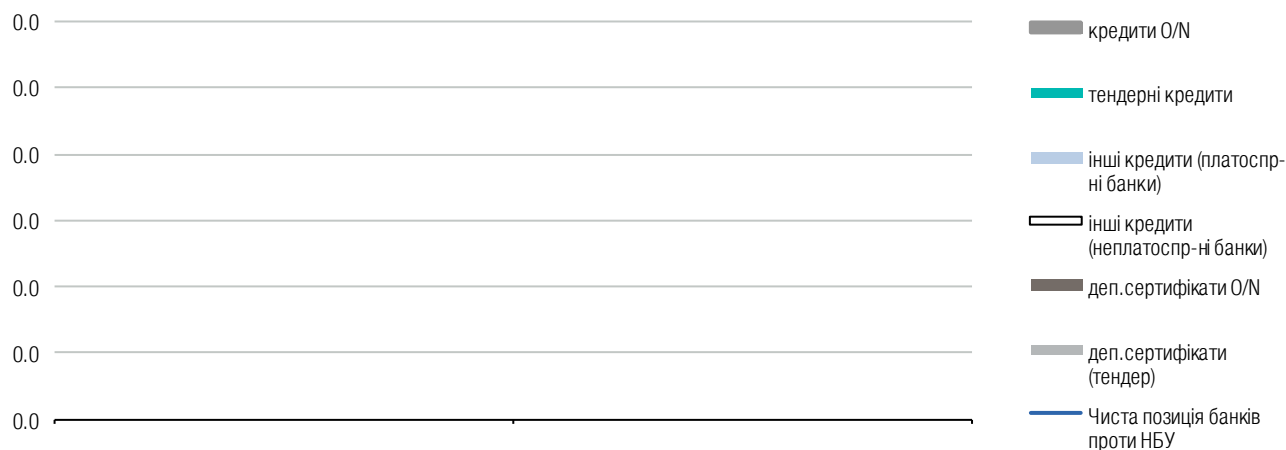
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 "свол"; \*\* 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 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.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)

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

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