

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність скоротилась через відтік готівки

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність ..... 2

##### Ліквідність скоротилась через відтік готівки ..... 2

Наприкінці минулого тижня спостерігався значний відтік коштів через скорочення готівки: близько 3.5 млрд грн за два дні, з яких 1.97 млрд - минулої п'ятниці. Оскільки Держказначейство підтримувало баланс своїх операцій близьким до нуля, автономні чинники спричинили скорочення ліквідності на 1.99 млрд грн, а повернення кредитів овернайт - ще на 0.01 млрд. НБУ не надавав жодних коштів через свої монетарні операції.

##### Первинний аукціон ОВДП ..... 2

Сьогодні Мінфін скоротив пропозицію до одного випуску 3-річних облігацій, який, найімовірніше, може мати попит. Усі решта три випуску не були включені до остаточної пропозиції після консультацій з первинними дилерами.

#### Валютний ринок ..... 3

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

### ВІВТОРОК, 11 ЛИПНЯ 2017

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



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 10 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	10.90	-40bp	+30bp
Корражунки банків (млн грн)	42,960	+7.08	-13.62
Деп.сертифікати (млн грн)	57,010	-7.82	-8.40
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	25.9988	-0.18	-4.06
Обсяг торгів (млн дол)	110.96	-41.06	-34.58
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	110.241	+0.14	+2.07
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	169.908	+0.14	+0.91
<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	585bp	+0bp	-68bp

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,427.43	+0.09	+8.42
Індекс MSCI EM	1,009.29	+0.68	+17.05
Індекс долару США (DXY)	96.022	+0.01	-6.05
Курс долар США / євро	1.1399	-0.02	+8.39
Нафта WTI (долар/барель)	44.40	+0.38	-17.35
Нафта Brent (долар/барель)	46.88	+0.36	-17.49
Індекс CRB	172.74	+0.11	-10.27
Золото (долар/унція)	1,214.42	+0.10	+5.39

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	585bp	+0bp	-68bp

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,427.43	+0.09	+8.42
Індекс MSCI EM	1,009.29	+0.68	+17.05
Індекс долару США (DXY)	96.022	+0.01	-6.05
Курс долар США / євро	1.1399	-0.02	+8.39
Нафта WTI (долар/барель)	44.40	+0.38	-17.35
Нафта Brent (долар/барель)	46.88	+0.36	-17.49
Індекс CRB	172.74	+0.11	-10.27
Золото (долар/унція)	1,214.42	+0.10	+5.39

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність скоротилась через відтік готівки

Наприкінці минулого тижня спостерігався значний відтік коштів через скорочення готівки: близько 3.5 млрд грн за два дні, з яких 1.97 млрд - минулої п'ятниці. Оскільки Держказначейство підтримувало баланс своїх операцій близьким до нуля, автономні чинники спричинили скорочення ліквідності на 1.99 млрд грн, а повернення кредитів овернайт - ще на 0.01 млрд. НБУ не надавав жодних коштів через свої монетарні операції.

Крім того, банки скоротили вкладення у депозитні сертифікати, збільшуючи обсяг коштів на коррахунках у НБУ, залишки на яких зросли минулої п'ятниці на 2.84 млрд грн. Вкладення у депозитні сертифікати скоротились на 4.84 млрд грн, забезпечивши покриття відтоку коштів та зростання залишків на рахунках. Банки переважно скоротили обсяг депозитних сертифікатів ОН, однак скорочення стосувалось і більш довгих інструментів.

**Висновок:** Ліквідність неочікувано скоротилась нижче 100 млрд грн через значний відтік готівки. Наразі це може бути короткостроковим явищем, і обсяг вільної гривні відновлюватиметься через нарощування витрат Казначейством. Тож найближчі тижні цей показник не повинен суттєво скорочуватися, однак із настанням періоду податкових платежів рівень ліквідності може залишитися нижче 100 млрд грн.

## Первинний аукціон ОВДП

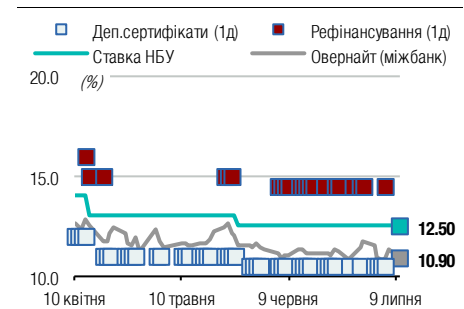
Сьогодні Мінфін скоротив пропозицію до одного випуску 3-річних облігацій, який, найімовірніше, може мати попит. Усі решта три випуску не були включені до остаточної пропозиції після консультацій з первинними дилерами.

Потенційних покупців нових ОВДП не зацікавив 12-місячний випуск за досить високою дохідністю до погашення. Вочевидь, тому що кошти вкладені на більш довгий період часу, і за не менш привабливою дохідністю.

**Висновок:** Цілком імовірно, що попит сьогодні буде взагалі відсутній, оскільки цього тижня не буде здійснено жодних погашень державного боргу та виплати з обслуговування будуть незначні. Тож такий попит може бути цілком задоволений на вторинному ринку.

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

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



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 10 липня 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>	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	10.90	-40bp	-60bp	-10bp	+30bp
O/N \$ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	42,960	+7.08	-15.43	+8.57	-13.62
ДепСерт <sup>3</sup>	57,010	-7.82	+6.48	-21.50	-8.40
<b>Всього</b>	<b>99,970</b>	<b>-1.96</b>	<b>-4.19</b>	<b>-10.90</b>	<b>-10.72</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	371,007	+0.00	+0.00	-0.79	+4.17
Банки	270,403	-0.04	-3.83	-3.78	+56.90
Резид-ти	21,509	+0.06	-7.09	-4.77	+37.19
Нерез-ти <sup>4</sup>	6	-0.53	-98.24	-91.14	-99.91
<b>Всього</b>	<b>662,924</b>	<b>-0.02</b>	<b>-1.88</b>	<b>-2.17</b>	<b>+20.42</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	14.99	+2bp	-114bp	+23bp	-732bp
3 місяців	14.56	+2bp	-38bp	+11bp	-750bp
6 місяців	13.54	+2bp	-20bp	+9bp	-450bp
1 рік	14.64	+1bp	-14bp	-28bp	-135bp

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	585	+0bp	+0bp	+35bp	-68bp
----------	-----	------	------	-------	-------

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.

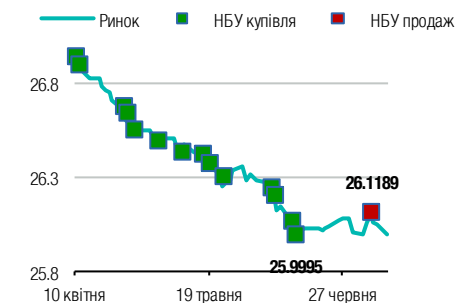
# Валютний ринок

## Індикатори ринку (за 10 липня 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	25.9988	-0.18	+0.03	-0.56	-4.06
Долар <sup>1</sup>	96.022	+0.01	-0.20	-1.29	-6.05
Євро	1.1399	-0.02	+0.31	+1.82	+8.39
Ієна	114.0400	+0.11	+0.58	+3.37	-2.50
Фунт <sup>2</sup>	1.2881	-0.07	-0.46	+1.06	+4.38
Юань	6.8036	-0.03	+0.05	+0.08	-2.04
Рубль	60.2441	-0.23	+1.72	+5.62	-2.10

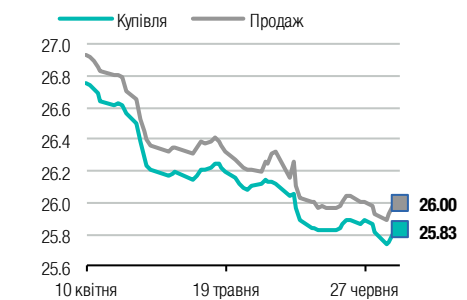
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

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



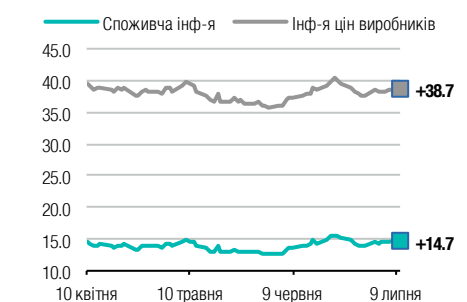
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

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



Джерело: НБУ.

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

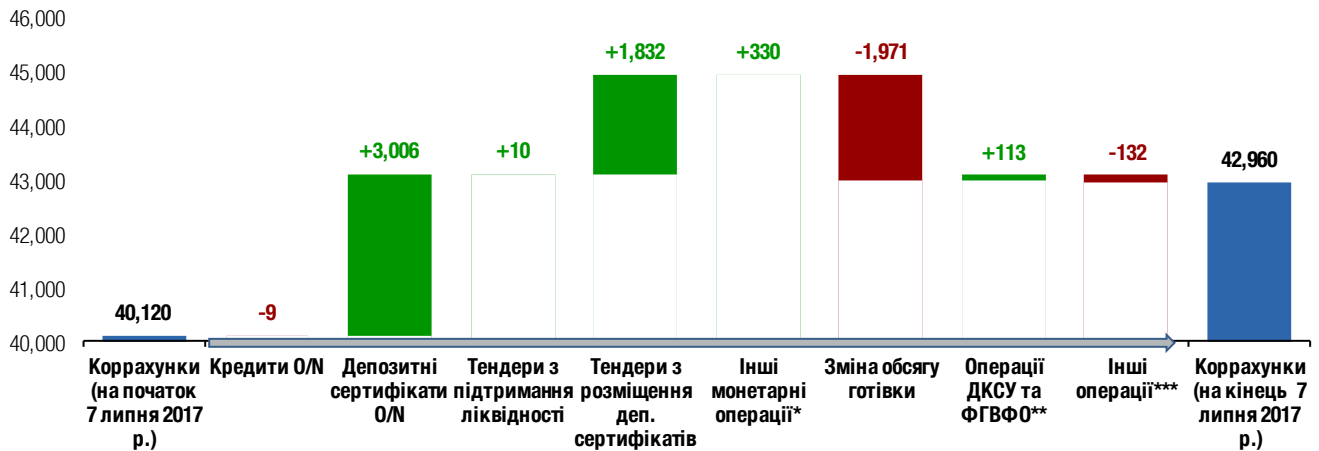


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

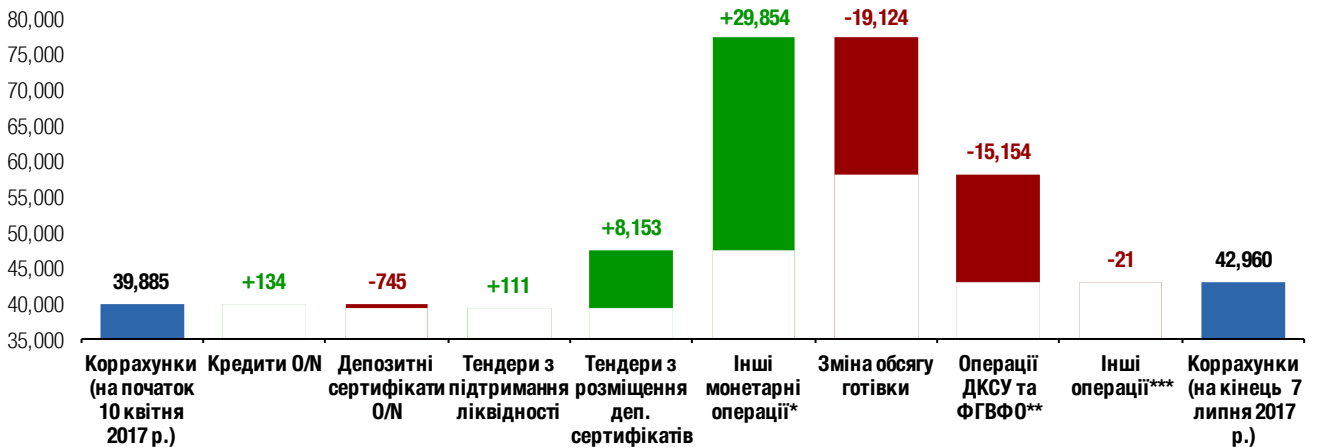
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.com.ua).

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



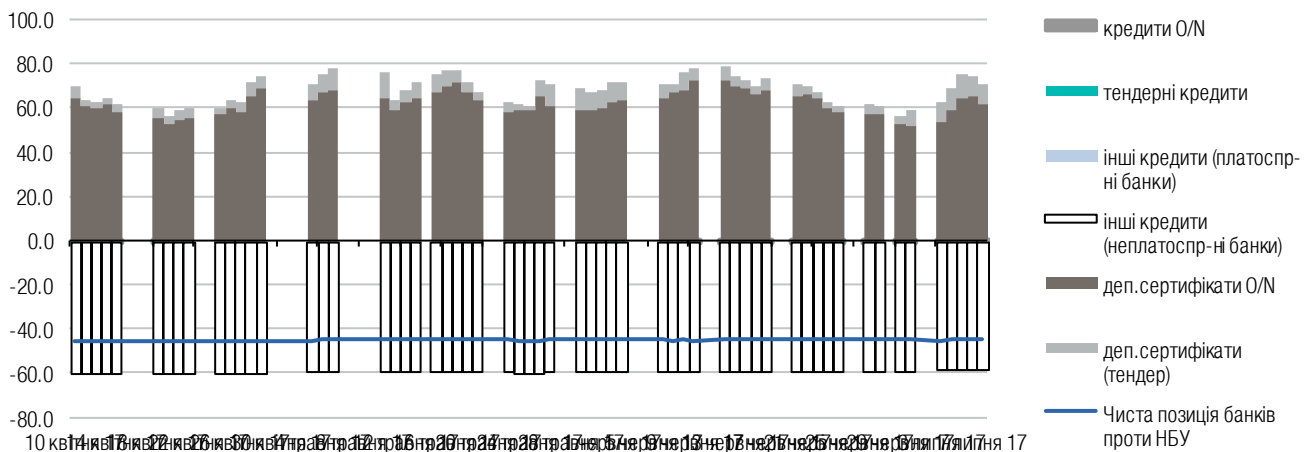
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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).