

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність короткочасно стабілізувалась

### Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 17 ЛИПНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність ..... 2

#### Ліквідність короткочасно стабілізувалась ..... 2

Банки продовжують використовувати більше готівки і цим самим поступово негативно впливати на загальний обсяг вільної безготівкової гривні. Минулого четверга відтік через готівку склав 1.11 млрд грн, однак завдяки збільшенню витрат з бюджету операції Держказначейства компенсували цей а також інші відтоки через деякі немонетарні операції. У підсумку, автономні чинники мали мінімальний вплив на ліквідність (0.05 млрд), на які і зріс обсяг вільної гривні у банківській системі.

### Валютний ринок ..... 3

#### Долар слабшає на статистиці зі США ..... 3

Американська валюта залишалася слабкою після виступу голови ФРС. Опубліковані в четвер дані про зростання цін виробників та ріст кількості вимог з виплати допомоги по безробіттю не мали значного впливу на долар. Однак випущені в п'ятницю дані про падіння роздрібних продажів на 0.2% м/м (очікувалося зростання на 0.1% м/м) та уповільнення інфляції до 1.6% р/р в червні з 1.9% р/р у травні (очікувалося уповільнення до 1.7% р/р) - усе це спричинило миттєве падіння індексу DXY на 0.43%, до 95.22 (порівняно з показником у 95.63 перед новинами).

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

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 14 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 14 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)	11.30	+10bp	+70bp
Корражунки банків (млн грн)	43,044	-0.20	-13.45
Деп.сертифікати (млн грн)	55,257	+0.25	-11.22

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.0150	+0.12	-4.00
Обсяг торгів (млн дол)	161.90	-21.44	-4.55
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.201	-0.73	+1.11
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.305	-0.73	-0.04

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	585bp	+0bp	-68bp
--------------------------	-------	------	-------

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,459.27	+0.47	+9.85
Індекс MSCI EM	1,047.05	+0.61	+21.43
Індекс долару США (DXY)	95.153	-0.60	-6.90
Курс долар США / євро	1.1470	+0.63	+9.06
Нафта WTI (долар/барель)	46.54	+1.00	-13.37
Нафта Brent (долар/барель)	48.91	+1.01	-13.92
Індекс CRB	176.28	+1.11	-8.43
Золото (долар/унція)	1,228.70	+0.91	+6.63

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність короткочасно стабілізувалась

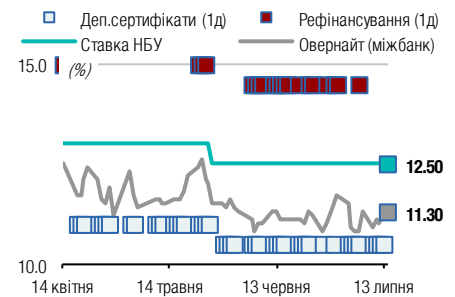
Банки продовжують використовувати більше готівки і цим самим поступово негативно впливати на загальний обсяг вільної безготівкової гривні. Минулого четверга відтік через готівку склав 1.11 млрд грн, однак завдяки збільшенню витрат з бюджету операції Держказначейства компенсували цей а також інші відтоки через деякі немонетарні операції. У підсумку, автономні чинники мали мінімальний вплив на ліквідність (0.05 млрд), на які і зріс обсяг вільної гривні у банківській системі.

Об'єм депсертифікатів вкотре збільшився, на незначні 0.14 млрд грн, але з мінімальною перевагою на користь двотижневих інструментів. Це спричинило скорочення залишків на коррахунках банків у НБУ на 0.09 млрд грн. Нацбанк продовжує залишатись осторонь від ліквідності, не проводячи монетарних операцій та не впливаючи на ситуацію.

**Висновок:** З початку року загальний обсяг вільної гривні скоротився на 12.21%, але порівнюючи з аналогічним періодом минулого року додаткове зменшення склало лише близько 0.5%. Минулого року ліквідність скорочувалась упродовж липня-серпня і далі протягом осені залишалась переважно на рівні 70-80 млрд грн. А відновилася вона до рівня понад 100 млрд грн лише зі значним збільшенням витрат з бюджету - у грудні. Таким чином, поточна стабілізація може бути короткочасною і наприкінці цього тижня відтік може продовжитись у більших обсягах - із збільшенням акумулювання коштів Держказначейством через отримання щомісячних податків. Однак враховуючи те, що загальний обсяг вільної гривні тримається на високих рівнях уже досить довгий час, не варто очікувати на суттєву зміну вартості грошей у цей період. Оскільки дефіцит ліквідності не виникатиме до скорочення її до рівня 50-60 млрд. А це наразі виглядає малоімовірним.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 14 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 14 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)</b>					
Ставка НБУ <sup>1</sup>	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	11.30	+10bp	+0bp	+20bp	+70bp
O/N \$ swap	11.44	-4bp	+46bp	-1bp	-3bp
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
Резерви <sup>2</sup>	43,044	-0.20	+7.29	-6.48	-13.45
ДепСерт <sup>3</sup>	55,257	+0.25	-10.66	-20.21	-11.22
<b>Всього</b>	<b>98,301</b>	<b>+0.05</b>	<b>-3.60</b>	<b>-14.72</b>	<b>-12.21</b>
<b>СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
НБУ	371,007	+0.00	+0.00	-0.79	+4.17
Банки	293,108	+0.03	+8.35	+4.48	+70.08
Резид-ти	21,565	+0.44	+0.32	-4.24	+37.54
Нерез-ти <sup>4</sup>	1	-79.80	-78.62	-98.09	-99.98
<b>Всього</b>	<b>685,681</b>	<b>+0.02</b>	<b>+3.42</b>	<b>+1.27</b>	<b>+24.55</b>
<b>ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)</b>					
1 місяці	14.97	-118bp	+1bp	+4bp	-734bp
3 місяців	9.64	+55bp	-490bp	-489bp	-12ppt
6 місяців	13.00	-24bp	-52bp	-52bp	-505bp
1 рік	11.79	-3bp	-285bp	-321bp	-420bp
<b>РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)</b>					
CDS 5 p.	585	+0bp	+0bp	+25bp	-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

## Долар слабшає на статистиці зі США

Американська валюта залишалася слабкою після виступу голови ФРС. Опубліковані в четвер дані про зростання цін виробників та ріст кількості вимог з виплати допомоги по безробіттю не мали значного впливу на долар. Однак випущені в п'ятницю дані про падіння роздрібних продажів на 0.2% м/м (очікувалося зростання на 0.1% м/м) та уповільнення інфляції до 1.6% р/р в червні з 1.9% р/р у травні (очікувалося уповільнення до 1.7% р/р) - усе це спричинило миттєве падіння індексу DXY на 0.43%, до 95.22 (порівняно з показником у 95.63 перед новинами).

Опублікований Федеральною Резервною системою звіт про зростання промислового виробництва на 0.4% м/м (очікувалося збільшення на 0.3% м/м) на короткий час підтримав американську валюту, але вже незабаром вона продовжила падіння. Загалом, у п'ятницю індекс DXY знизився на 0.6% до 95.15. Станом на 9.00 понеділка індекс DXY був 95.18.

Гривня не відреагувала на падіння долара, так як торгова сесія закрилася раніше публікації американських статистичних даних. Навіть зважаючи на зниження середньозваженого курсу на 0.18% (до 26.0177 грн/дол) за підсумками п'ятниці, гривня залишається достатньо сильною, порівняно з тримісячним мінімумом на рівні 26.8275 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.73%, до 109.2. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 10.19% - з 99.1 минулого року. На готівковому ринку долар можна було купити за 26 грн/дол, продаж становив 25.81 грн/дол.

Російський рубль зміцнюється другий день поспіль. Окрім макроекономічної статистики, яка послабила долар, рубль отримав значну підтримку від зростаючих цін на нафту. В опублікованому в п'ятницю звіті, Міжнародна енергетична агенція прогнозує зростання попиту на нафту в другій половині цього року, що спричинило зростання цін на неї до 49 доларів за барель. Завдяки цим новинам у п'ятницю російська валюта зміцнилася на 1.2%, до 59.09 руб/дол. Загалом послаблення долара підтримало не тільки рубль, а й валюти інших країн, що розвиваються.

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

**Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 220-0120 дод.738**

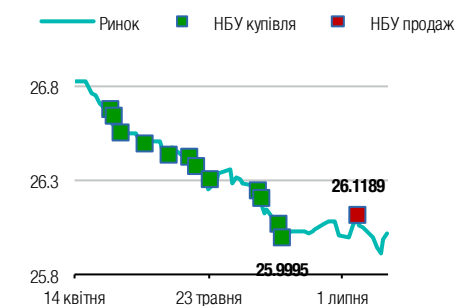
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 14 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	26.0150	+0.12	-0.12	+0.02	-4.00
Долар <sup>1</sup>	95.153	-0.60	-0.89	-1.84	-6.90
Євро	1.1470	+0.63	+0.61	+2.25	+9.06
Ієна	112.5300	-0.66	-1.22	+2.69	-3.79
Фунт <sup>2</sup>	1.3098	+1.23	+1.61	+2.72	+6.14
Юань	6.7753	-0.12	-0.45	-0.24	-2.44
Рубль	59.0129	-1.31	-2.27	+2.82	-4.10

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 14 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 14 липня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

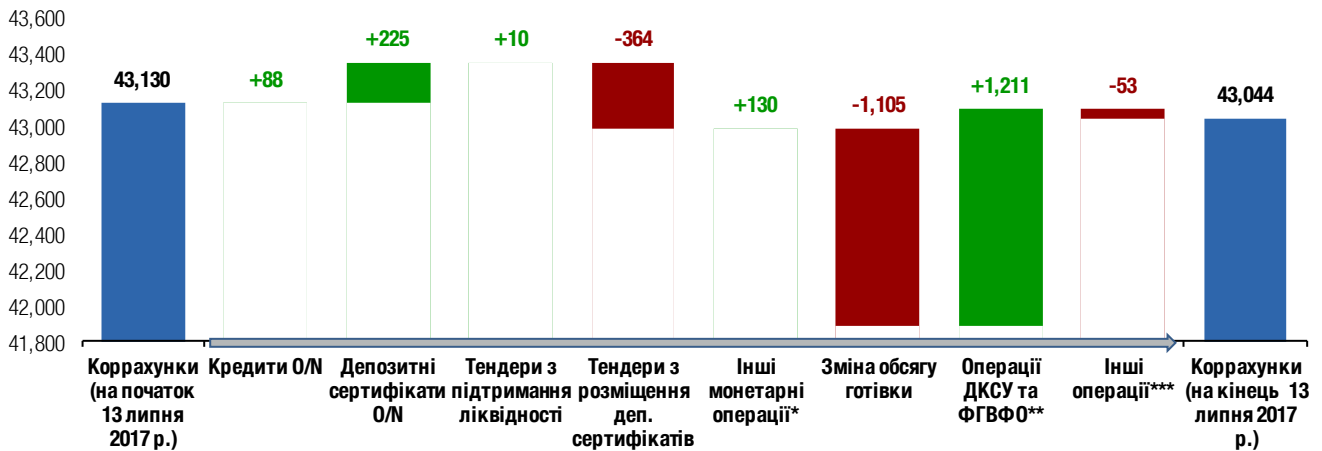
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 14 липня 2017 р. включно)



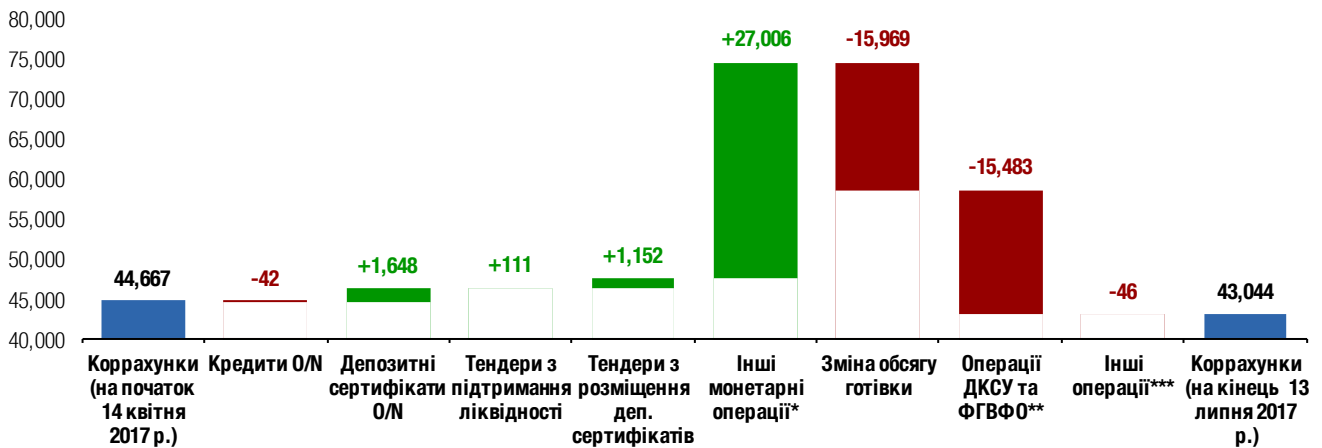
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

## Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



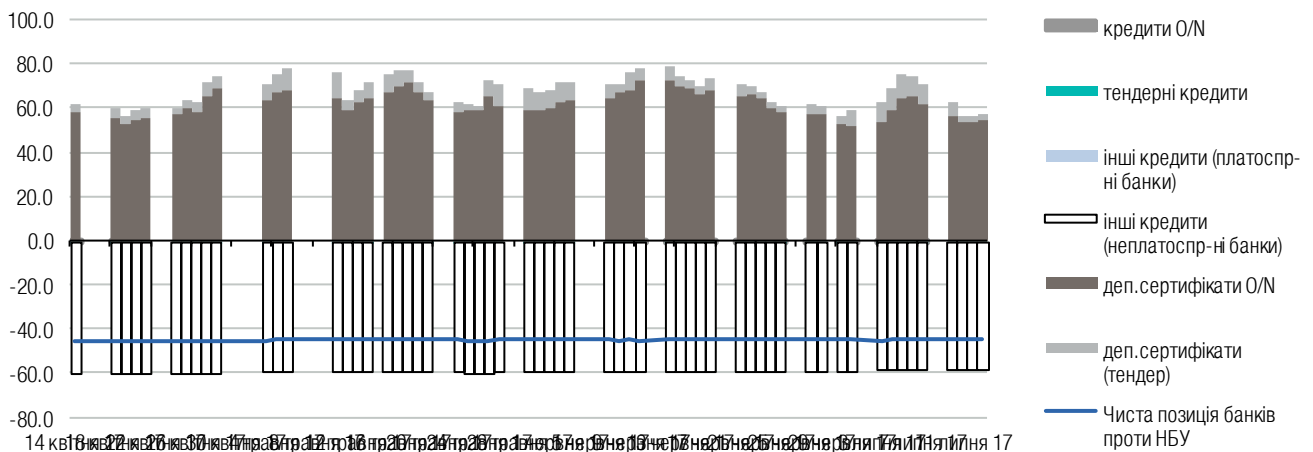
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 "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).