

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність продовжує зростати

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність ..... 2

##### Ліквідність продовжує зростати ..... 2

Завдяки значному позитивному впливу автономних чинників, загальний обсяг ліквідності зріс на 5.34 млрд гривень, у т.ч. залишки коштів на коррахунках банків в НБУ збільшилися на 2.25 млрд грн, а загальний обсяг депозитних сертифікатів в обігу — на 3.09 млрд грн. Банки переважно збільшили вкладення у двотижневі інструменти, на 2.64 млрд грн, і лише на 0.45 млрд грн — у сертифікати овернайт.

#### Валютний ринок ..... 3

##### Фінансові ринки отримують перепочинок у здешевленні долара ..... 3

Курс гривні знизився в середу на 0,16%, до 25.8849 грн./дол. Це було спричинено у першу чергу зростанням ліквідності на суму майже 9 млрд. грн. протягом понеділка та вівторка. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.88 грн/дол, продаж становив 25.69 грн/дол. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.72%, - до 108.75. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 7.99% - з 100.7 минулого року.

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

ЧЕТВЕР, 27 ЛИПНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США  
(останні три місяця до 26 липня 2017 р.  
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків  
(за 26 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)	10.80	-10bp	+20bp
Коррахунки банків (млн грн)	51,791	+4.54	+4.14
Деп. сертифікати (млн грн)	53,733	+6.11	-13.67

**ВАЛЮТНИЙ РИНОК**

Гривня/долар (міжбанк)	25.8800	+0.15	-4.50
Обсяг торгів (млн дол)	196.73	-2.46	+15.98
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.754	-0.72	+0.70
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	167.616	-0.72	-0.45

**РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ**

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

**СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ**

Індекс S&P 500	2,477.83	+0.03	+10.68
Індекс MSCI EM	1,062.29	+0.06	+23.20
Індекс долару США (DXY)	93.672	-0.41	-8.35
Курс долар США / євро	1.1734	+0.75	+11.57
Нафта WTI (долар/барель)	48.75	+1.80	-9.25
Нафта Brent (долар/барель)	50.97	+1.53	-10.30
Індекс CRB	179.45	+1.01	-6.78
Золото (долар/унція)	1,260.55	+0.84	+9.40

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність продовжує зростати

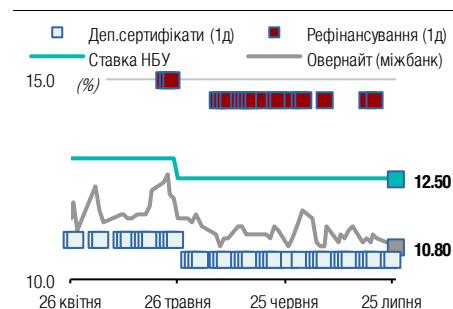
Завдяки значному позитивному впливу автономних чинників, загальний обсяг ліквідності зріс на 5.34 млрд гривень, у т.ч. залишки коштів на коррахунках банків в НБУ збільшилися на 2.25 млрд грн, а загальний обсяг депозитних сертифікатів в обігу — на 3.09 млрд грн. Банки переважно збільшили вкладення у двотижневі інструменти, на 2.64 млрд грн, і лише на 0.45 млрд грн — у сертифікати овернайт.

Другий день поспіль вплив автономних чинників був позитивним і ключову роль серед них відігравали операції Держказначейства. За підсумками вівторка, саме автономні чинники забезпечили зростання ліквідності, включаючи 4.64 млрд грн притоку від ДКС та 0.70 млрд грн — за рахунок позитивного впливу готівки.

**Висновок:** Незважаючи на отриманий значний обсяг доходів, який перевищував 10 млрд грн, вплив операцій Держказначейства був позитивним, стимулюючи зростання ліквідності. При цьому, частина коштів вкладається у депсертифікати з погашенням у серпні, тож банки вочевидь розраховують що наразі коштів досить, і нагальна потреба може бути покрита за рахунок погашення інших депсертифікатів. Оскільки обсяги вільної гривні зросли до 105.52 млрд грн, то ймовірність її чергового зниження нижче 100 млрд грн суттєво знизилась, але залишається можливою у найближчі дні.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 26 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 26 липня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)</b>					
Ставка НБУ <sup>1</sup>	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	10.80	-10bp	-10bp	+0bp	+20bp
O/N \$ swap	11.52	-2bp	-19bp	+33bp	+5bp
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
Резерви <sup>2</sup>	51,791	+4.54	+2.70	-3.69	+4.14
ДепСерт <sup>3</sup>	53,733	+6.11	+9.19	-6.12	-13.67
<b>Всього</b>	<b>105,524</b>	<b>+5.33</b>	<b>+5.90</b>	<b>-4.94</b>	<b>-5.76</b>
<b>СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
НБУ	367,904	+0.00	-0.84	-1.37	+3.30
Банки	292,499	+0.03	-0.18	+4.32	+69.72
Резид-ти	21,613	-0.09	+0.13	-6.71	+37.85
Нерез-ти <sup>4</sup>	3	-0.61	+147.3	-98.99	-99.95
<b>Всього</b>	<b>682,020</b>	<b>+0.01</b>	<b>-0.52</b>	<b>+0.76</b>	<b>+23.89</b>
<b>ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)</b>					
1 місяці	7.01	-188bp	-802bp	-732bp	-15ppt
3 місяців	10.41	+23bp	-49bp	+85bp	-12ppt
6 місяців	11.22	+4bp	-169bp	-217bp	-683bp
1 рік	11.28	-16bp	-49bp	-327bp	-471bp
<b>РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)</b>					
CDS 5 p.	585	+0bp	+0bp	+0bp	-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

## Фінансові ринки отримують перепочинок у здешевленні долара

Курс гривні знизився в середу на 0,16%, до 25.8849 грн./дол. Це було спричинено у першу чергу зростанням ліквідності на суму майже 9 млрд. грн. протягом понеділка та вівторка. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.88 грн/дол, продаж становив 25.69 грн/дол. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.72%, - до 108.75. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 7.99% - з 100.7 минулого року.

Незважаючи на позитивне рішення конгресу США щодо впровадження додаткових санкцій по відношенню до Росії, курс рубля був досить стабільний, адже негативні новини пом'якшило збільшення цін на нафту, яке було спричинене зменшенням запасів у США. Окрім того, перелік обмежень, що будуть накладатися, виявився більш м'яким, ніж очікували інвестори. У середу рубль завершив торги вище на 0.8% до 59.4 руб./дол.

Індекс Американського долара DXY знаходився в діапазоні 94.04-94.28 перед рішенням Федерального Резерву щодо напрямку його політики та піднявся відносно 13-місячного мінімуму. Інвестори очікували певних натяків щодо періоду, коли регулятор почне зменшувати свої активи, які сягають 4,5 трлн. дол., та чи буде збільшуватися ключова ставка до кінця поточного року. За результатами засідання ключова ставка залишилася очікувано незмінною на рівні 1-1.25%. Індекс DXY відреагував зменшенням на 0.4%, —до 93.67 у середу, та станом на 9 ранку четверга він становив 93.4 зменшившись ще на 0.3%.

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

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

**Артем Гладченко, м.Київ, (044) 220-0120 дод.737**

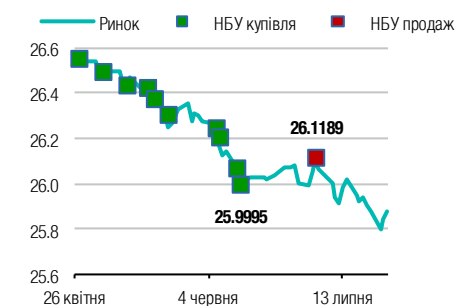
## Індикатори ринку (за 26 липня 2017 р.)

	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	25.8800	+0.15	-0.24	-0.73	-4.50
Долар <sup>1</sup>	93.672	-0.41	-1.17	-3.85	-8.35
Євро	1.1734	+0.75	+1.90	+4.94	+11.57
Ієна	111.1800	-0.63	-0.71	-0.61	-4.94
Фунт <sup>2</sup>	1.3122	+0.74	+0.77	+3.14	+6.34
Юань	6.7540	+0.04	+0.03	-1.27	-2.75
Рубль	59.4212	-0.79	+0.74	+1.03	-3.44

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 26 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 26 липня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 26 липня 2017 р. включно)

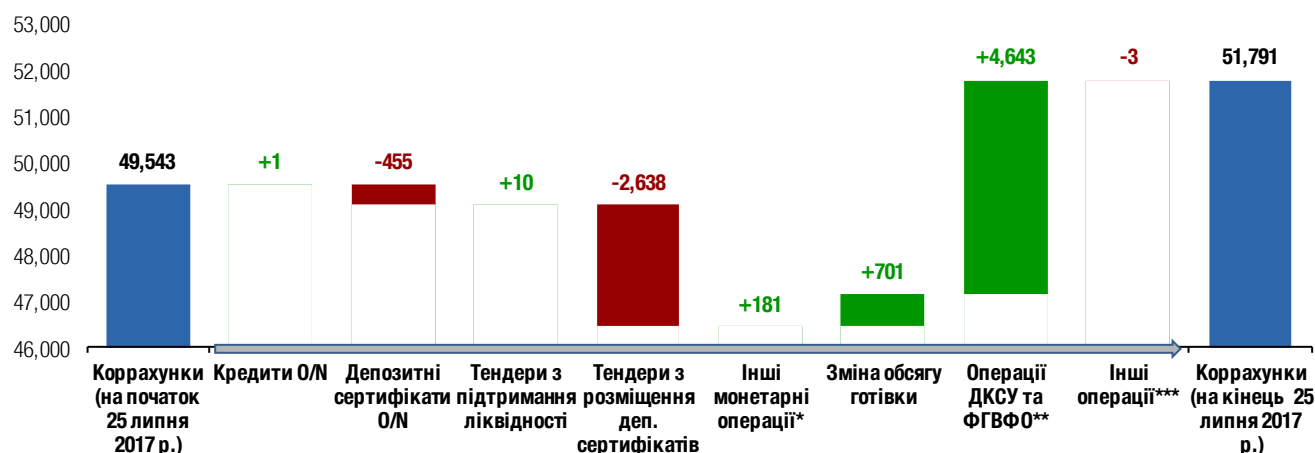


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексах гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

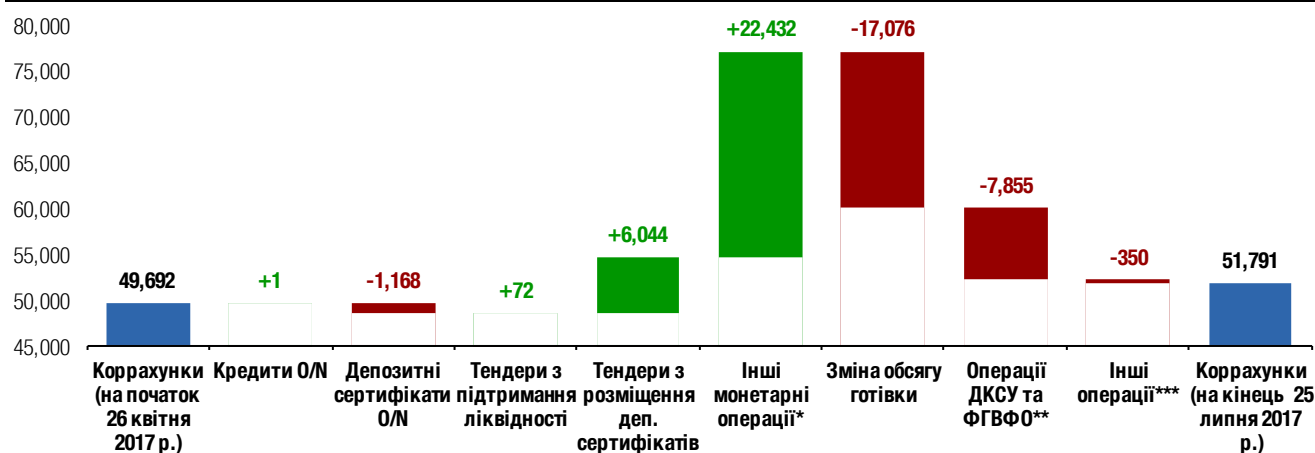
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



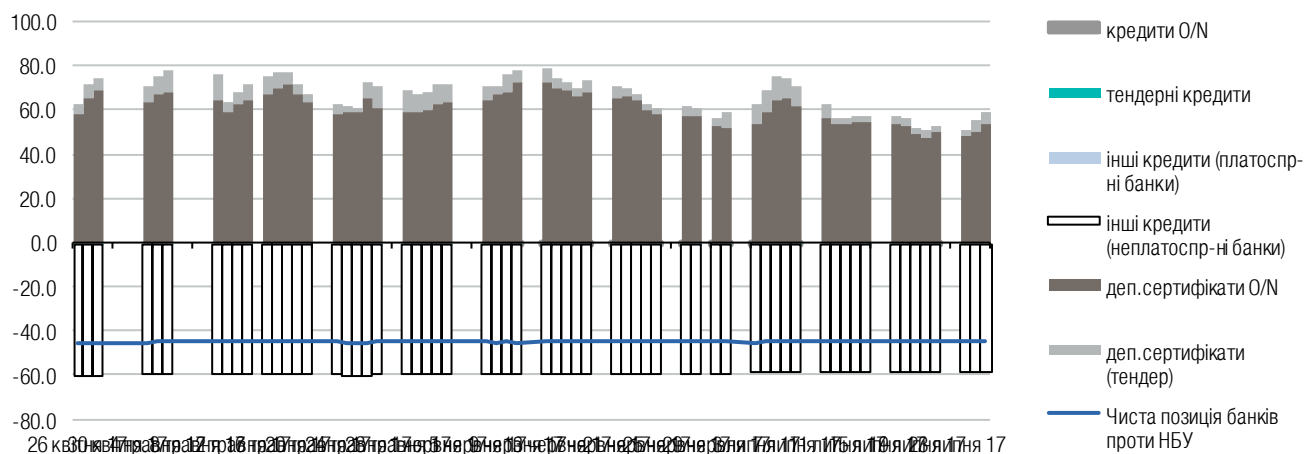
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).