

# Фінансовий щоденник

## Гривня дорожчає на початку тижня

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність ..... 2

##### Ліквідність очікувано скоротилась ..... 2

Минулий тиждень завершився черговим відтоком ліквідності, очікувано опустившись минулої п'ятниці нижче 100 млрд гривень. І головним драйвером знову було Держказначейство. Всього на рахунки ДКС у п'ятницю надійшло близько 7 млрд грн, однак обсяг відшкодування ПДВ був незначним, а витрати з бюджету загалом -- меншими від надходжень. Тож підсумковий відтік через операції Держказначейства склав лише 1.36 млрд.

##### Первинний аукціон сьогодні ..... 2

Вперше у цьому кварталі і взагалі відколи було розпочато оголошення аукціону у два етапи, Міністерство фінансів не скоригувало перелік ОВДП, що будуть розміщуватися на аукціоні за підсумками консультацій з первинними дилерами. Сьогодні будуть пропонуватись усі чотири випуски: 5-місячна, 11.5-місячна з піврічним купоном, дворічна та 3-річна облігації.

#### Валютний ринок ..... 3

##### Гривня дорожчає на початку тижня ..... 3

Індекс долара США (DXY) у понеділок знаходився в діапазоні 92.787-93.530, тобто нижче п'ятничного значення у 93.259. Інвестори зосереджені на триваючій політичній невизначеності у США та на питанні підняття ключової ставки ФРС у цьому році. Незважаючи на прискорення темпів зростання економіки США, які виявилися все ж дещо нижчими за прогнози, показники інфляції не виправдовують очікування. Питання щодо податкової реформи та фіскальних стимулів адміністрації Трампа також негативно впливають на курс долара. За підсумками понеділка доларовий індекс DXY становив 92.86 та знизився на 0,4% відносно п'ятниці.

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

### ВІВТОРОК, 1 СЕРПНЯ 2017

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



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 31 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)	11.10	-50bp	+50bp
Корражунки банків (млн грн)	43,940	-1.62	-11.65
Деп.сертифікати (млн грн)	55,519	-0.58	-10.80

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.8000	-0.50	-4.80
Обсяг торгів (млн дол)	197.01	+13.20	+16.15
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.686	+0.22	+0.63
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	167.512	+0.22	-0.51

#### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	562bp	-23bp	-91bp
--------------------------	-------	-------	-------

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,470.30	-0.07	+10.34
Індекс MSCI EM	1,066.23	+0.31	+23.65
Індекс долару США (DXY)	92.863	-0.42	-9.14
Курс долар США / євро	1.1842	+0.77	+12.60
Нафта WTI (долар/барель)	50.17	+0.93	-6.61
Нафта Brent (долар/барель)	52.72	+0.38	-7.22
Індекс CRB	182.64	+0.29	-5.13
Золото (долар/унція)	1,269.44	-0.02	+10.17

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність очікувано скоротилась

Минулий тиждень завершився черговим відтоком ліквідності, очікувано опустившись минулої п'ятниці нижче 100 млрд гривень. І головним драйвером знову було Держказначейство. Всього на рахунки ДКС у п'ятницю надійшло близько 7 млрд грн, однак обсяг відшкодування ПДВ був незначним, а витрати з бюджету загалом -- меншими від надходжень. Тож підсумковий відтік через операції Держказначейства склав лише 1.36 млрд.

НБУ додатково вилучив 0.12 млрд, тоді як компенсатором відтоку було лише збільшення коштів на рахунках банків за рахунок зменшення обсягу готівки. Тому відтік було компенсовано з кореспондентських рахунків та депозитних сертифікатів. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротились на 0.72 млрд за п'ятницю, а вкладення у депсертифікати зменшилися на 0.32 млрд -- з перетоком коштів із двотижневих інструментів у депсертифікати овернайт.

**Висновок:** Найімовірніше ліквідність на цьому тижні перейде до зростання, адже основний відтік минулого місяця завершився, а банки будуть нарощувати обсяги вільної гривні перед періодом сплати квартальних платежів у другій декаді серпня. Тож наразі можливе збільшення вкладень у депсертифікати, і на цьому тижні і у двотижневих інструментах. Суттєвого притоку від Держказначейства цього тижня може не бути, однак баланс операцій може бути частіше позитивним.

## Первинний аукціон сьогодні

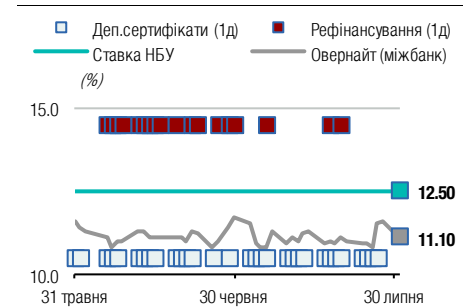
Вперше у цьому кварталі і взагалі відколи було розпочато оголошення аукціону у два етапи, Міністерство фінансів не скоригувало перелік ОВДП, що будуть розміщуватися на аукціоні за підсумками консультацій з первинними дилерами. Сьогодні будуть пропонуватись усі чотири випуски: 5-місячна, 11.5-місячна з піврічним купоном, дворічна та 3-річна облігації.

Згідно з нашими розрахунками та припущеннями, ресурс, що може бути рефінансований із завтрашніх виплат за внутрішнім боргом, -- досить незначний. Причиною цього є те, що з 2.5 млрд грн платежів, лівова частка буде на користь НБУ. Однак, вочевидь, зараз на ринку міг накопичитися ресурс для коротших інструментів (оскільки Мінфін залишив їх на аукціон), - який і може бути вкладений у них сьогодні.

**Висновок:** Незважаючи на наближення засідання правління НБУ з питань монетарної політики, де може бути прийняте рішення про чергове зниження облікової ставки, сьогодні суттєвих змін у дохідностях облігацій очікувати не варто. Можливо, хіба що за 11.5-місячними ОВДП відбудеться незначне зниження ставки розміщення, бо за рахунок купонних платежів дохідність до погашення буде вищою.

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

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



Джерело: Bloomberg, ICU.

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

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
--	------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

### ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ <sup>1</sup>	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	11.10	-50bp	+20bp	+0bp	+50bp
O/N \$ swap	11.87	+21bp	+27bp	+0bp	+40bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	43,940	-1.62	-7.97	+0.00	-11.65
ДепСерт <sup>3</sup>	55,519	-0.58	+13.38	+0.00	-10.80
<b>Всього</b>	<b>99,459</b>	<b>-1.04</b>	<b>+2.84</b>	<b>+0.00</b>	<b>-11.17</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Банки	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Резид-ти	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Нерез-ти <sup>4</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Всього</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.14	+616bp	+97bp	+0bp	-1 ppt
3 місяців	8.09	-268bp	-417bp	+0bp	-14 ppt
6 місяців	11.52	+106bp	+17bp	+0bp	-653bp
1 рік	11.60	+55bp	+8bp	+0bp	-439bp

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	562	-23bp	-23bp	+0bp	-91bp
----------	-----	-------	-------	------	-------

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

## Гривня дорожчає на початку тижня

Індекс долара США (DXY) у понеділок знаходився в діапазоні 92.787-93.530, тобто нижче п'ятничного значення у 93.259. Інвестори зосереджені на триваючій політичній невизначеності у США та на питанні підняття ключової ставки ФРС у цьому році. Незважаючи на прискорення темпів зростання економіки США, які виявилися все ж дещо нижчими за прогнози, показники інфляції не виправдовують очікування. Питання щодо податкової реформи та фіскальних стимулів адміністрації Трампа також негативно впливають на курс долара. За підсумками понеділка доларовий індекс DXY становив 92.86 та знизився на 0,4% відносно п'ятниці.

З початку дня українська гривня почала зміцнювати свої позиції, торги відкрилися значенням у 25.9027 грн/дол. Попит на національну валюту був досить високий та згідно з даними НБУ, станом на кінець дня у понеділок середньозважений курс гривні на міжбанку встановився на рівні 25.8548 грн/дол. Українська валюта подорожчала на 0,2%, до п'ятничних значень. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) зріс до 108.69. У річному вираженні торгово-зважений індекс виріс на 9.09%, зі 99.63. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.86 грн/дол, продаж становив 25.73 грн/дол.

У понеділок російський рубль втрачав позиції до американської валюти на фоні очікувань інвесторів щодо введення в дію нового пакету санкцій по відношенню до Росії. Російською відповіддю на запровадження нових санкцій стало розпорядження президента РФ про висилку з країни 755 співробітників дипломатичного відомства США.

Учора зранку російська валюта почала відразу дешевшати та досягала значень у 60.35 руб/дол. Зростаючі ціни на нафту не змогли підтримати рубль та радше зменшили його втрати відносно долара. Таким чином, рубль торгувався в діапазоні 59.60-60.35 руб/дол. та закотився на рівні 59.78 руб/дол. втративши 0,4% по відношенню до п'ятниці.

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

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

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

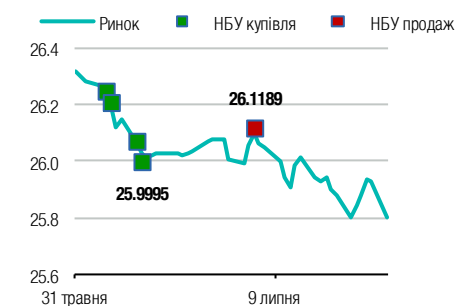
## Індикатори ринку (за 31 липня 2017 р.)

	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	25.8000	-0.50	+0.00	+0.00	-4.80
Долар <sup>1</sup>	92.863	-0.42	-1.19	+0.00	-9.14
Євро	1.1842	+0.77	+1.72	+0.00	+12.60
Ієна	110.2600	-0.38	-0.76	+0.00	-5.73
Фунт <sup>2</sup>	1.3215	+0.60	+1.44	+0.00	+7.09
Юань	6.7266	-0.15	-0.36	+0.00	-3.14
Рубль	59.7779	+0.37	-0.41	+0.00	-2.86

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 31 липня 2017 р. включно)



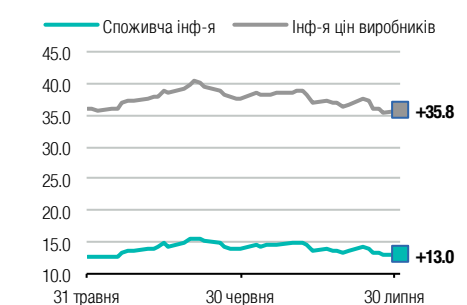
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 31 липня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

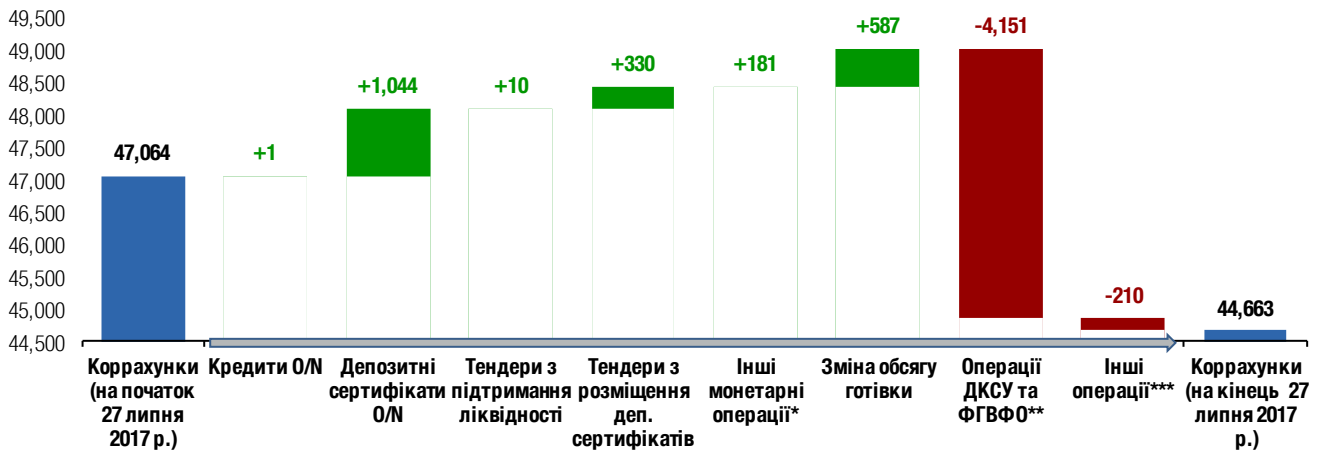
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 31 липня 2017 р. включно)



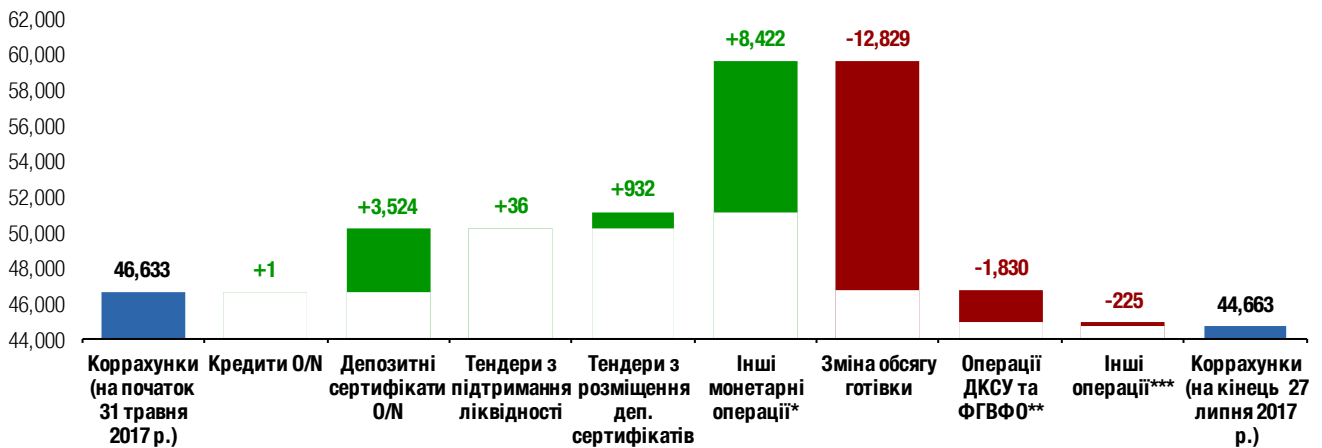
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



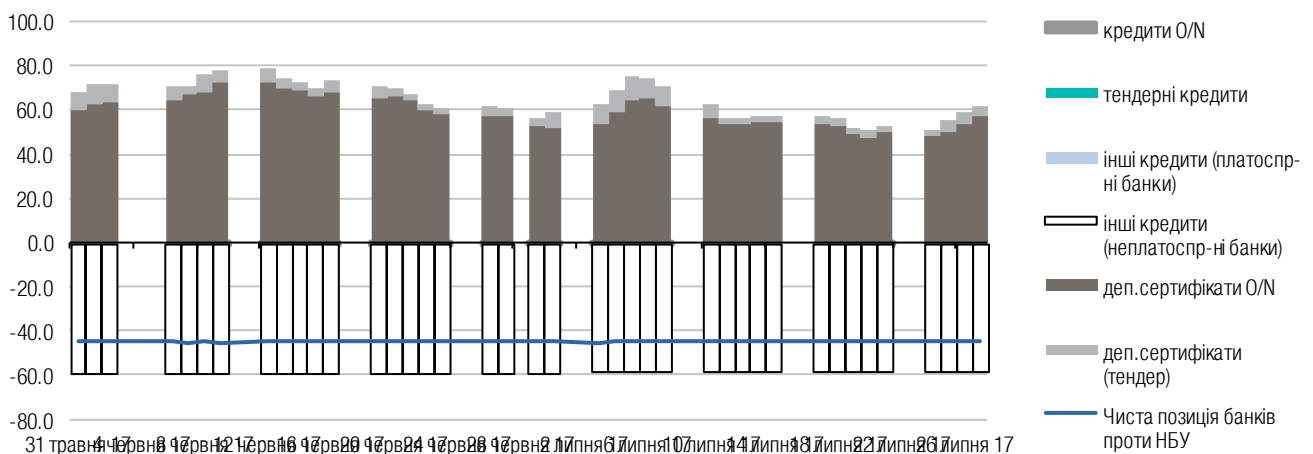
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).