

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність продовжує знижуватися

### Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 4 СЕРПНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність ..... 2

#### Ліквідність продовжує знижуватися ..... 2

За підсумками грошових перетоків у середу загальний обсяг вільної гривні у банківській системі знову знизився, щоправда цього разу лише на 0.37 млрд, до 96.93 млрд -- і це лише на 1.72 млрд більше за найменший обсяг у цьому році. Скорочення знову було наслідком відтоку на рахунки Держказначейства, яке абсорбувало у середу 0.81 млрд грн, половина з яких були кошти сплачені за нові ОВДП. Більшу частину відтоку компенсували кошти, конвертовані з готівки, адже притік від зміни обсягу готівки склав 0.42 млрд грн.

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 3 серпня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

### Валютний ринок ..... 3

#### Фунт втратив позиції ..... 3

Індекс долара США (DXY) протягом доби перебував у діапазоні 92.705-93.028, далі тримаючись біля 15-місячного мінімуму. Американська валюта була під тиском змішаних макроекономічних даних. З одного боку, кількість заявок на допомогу із безробіття знизилася більше очікувань, до 240 тис., (при прогнозах у 242 тис.). З іншого боку, індекс активності у невиробничій сфері знизився до 53.9, з 57.4 в червні, що значно нижче за очікуваних 57. За підсумками четверга індекс DXY залишився на рівні 92.84.

### Індикатори фінансових ринків (за 3 серпня 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		
Корражунки банків (млн грн)	48,907	+8.23	-1.66
Деп. сертифікати (млн грн)	48,018	-7.85	-22.85

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.8800	-0.25	-4.50
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.368	+0.09	+0.34
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	167.021	+0.09	-0.80

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. своісCDS	540bp	-20bp	-113bp
---------------------------	-------	-------	--------

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,472.16	-0.22	+10.42
Індекс MSCI EM	1,064.07	-0.55	+23.40
Індекс долару США (DXY)	92.839	+0.00	-9.17
Курс долар США / євро	1.1870	+0.12	+12.86
Нафта WTI (долар/барель)	49.03	-1.13	-8.73
Нафта Brent (долар/барель)	52.01	-0.67	-8.47
Індекс CRB	180.65	-0.73	-6.16
Золото (долар/унція)	1,268.52	+0.15	+10.09

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

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

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність продовжує знижуватися

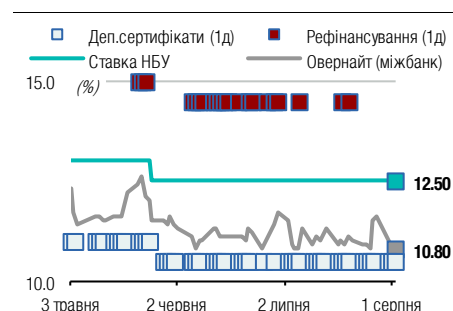
За підсумками грошових перетоків у середу загальний обсяг вільної гривні у банківській системі знову знизився, щоправда цього разу лише на 0.37 млрд, до 96.93 млрд -- і це лише на 1.72 млрд більше за найменший обсяг у цьому році. Скорочення знову було наслідком відтоку на рахунки Держказначейства, яке абсорбувало у середу 0.81 млрд грн, половина з яких були кошти сплачені за нові ОВДП. Більшу частину відтоку компенсували кошти, конвертовані з готівки, адже притік від зміни обсягу готівки склав 0.42 млрд грн.

У той же час, банки суттєво скоротили вкладення у депозитні сертифікати, зменшивши загальний обсяг цих інструментів в обігу на 4.09 млрд грн, до 48.02 млрд грн. За рахунок цього, залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зросли на 3.72 млрд грн цього дня.

**Висновок:** Держказначейство суттєво зменшило негативний вплив на ліквідність, але у підсумку це не дозволило вільній гривні стабілізуватися чи відновитися. Значне переміщення коштів на коррахунки може бути сигналом до серйозного відтоку, але може бути також ситуативним напередодні засідання правління НБУ з питань монетарної політики. Тож найближчими днями індикатори залишатимуться волатильними, а вже наприкінці наступного тижня може початися чергове суттєве скорочення ліквідності через податкові платежі.

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

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



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 3 серпня 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>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
O/N ставка	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
O/N \$ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
Резерви <sup>2</sup>	48,907	+8.23	+3.92	-3.72	-1.66
ДепСерт <sup>3</sup>	48,018	-7.85	-16.08	-10.32	-22.85
<b>Всього</b>	<b>96,925</b>	<b>-0.38</b>	<b>-7.05</b>	<b>-7.10</b>	<b>-13.44</b>
<b>СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
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>
<b>ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)</b>					
1 місяці	7.48	+306bp	+272bp	-864bp	-15ppt
3 місяців	11.68	+242bp	+241bp	-326bp	-10ppt
6 місяців	10.97	+52bp	+54bp	-278bp	-708bp
1 рік	11.27	+25bp	+20bp	-351bp	-472bp
<b>РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)</b>					
CDS 5 p.	540	-20bp	-45bp	-45bp	-113bp

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

## Фунт втратив позиції

Індекс долара США (DXY) протягом доби перебував у діапазоні 92.705-93.028, далі тримаючись біля 15-місячного мінімуму. Американська валюта була під тиском змішаних макроекономічних даних. З одного боку, кількість заявок на допомогу із безробіття знизилася більше очікувань, до 240 тис., (при прогнозах у 242 тис.). З іншого боку, індекс активності у невиробничій сфері знизився до 53.9, з 57.4 в червні, що значно нижче за очікуваних 57. За підсумками четверга індекс DXY залишився на рівні 92.84.

Після досягнення 10-місячного максимуму у четвер британський фунт знизився до кінця дня на 0.6%, до позначки 1.3138 фунт/дол. Британська валюта почала стрімке зниження після засідання Банку Англії, де було вирішено залишити ключову ставку на рівні 0.25%. Також за результатами засідання було знижено прогноз зростання економіки Великобританії -- з 1.9% до 1.7% у 2017 році та з 1.7% до 1.6% у 2018. Пара GBP/USD торгувалася в діапазоні 1.3114 - 1.3260.

Вчора у парі USD/UAH відбувалося коригування курсу у бік зниження. Гривня посилилася проти долара на 0.1%, до 25.8858 грн/дол. Ликвідність продовжила зниження, але це майже не відобразилося на курсі національної валюти. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) збільшився на 0.09%, до 108.36. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 6.4% вищий за минулорічний показник у 101.42. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.87 грн/дол, продаж становив 25.68 грн/дол.

Впродовж дня у четвер рубль відіграв втрачені позиції днем раніше. Новина про підписання санкційного закону Дональдом Трампом не дуже вплинула на курс, підштовхнувши його вгору на початку дня. Але вже до обіду рубль стрімко почав зміцнюватися, у тому числі завдяки зростаючим цінам на нафту, які тримаються вище 52 дол за барель. За підсумками доби пара USD/RUB торгувалася в діапазоні 60.09-60.85. Для російської валюти день закінчився на позначці у 60.36 руб/дол, тобто рубль зміцнився на 0,4%.

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

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

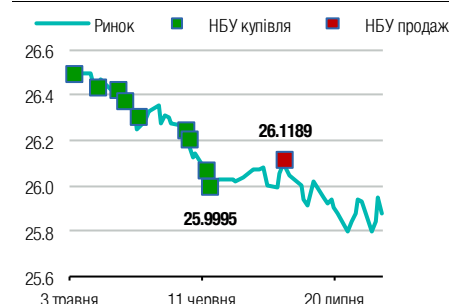
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 3 серпня 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	-0.25	-0.21	-0.42	-4.50
Долар <sup>1</sup>	92.839	+0.00	-1.09	-3.51	-9.17
Євро	1.1870	+0.12	+1.65	+4.45	+12.86
Ієна	110.0500	-0.61	-1.09	-2.94	-5.91
Фунт <sup>2</sup>	1.3138	-0.64	+0.55	+1.53	+6.47
Юань	6.7172	-0.07	-0.38	-1.22	-3.28
Рубль	60.3475	-0.35	+1.37	+1.90	-1.93

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 3 серпня 2017 р. включно)



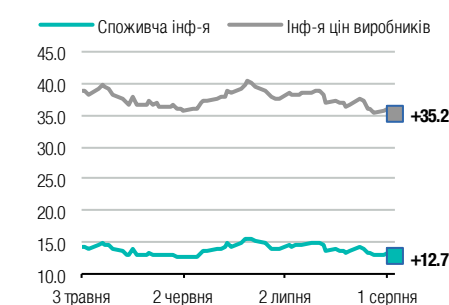
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

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



Джерело: НБУ.

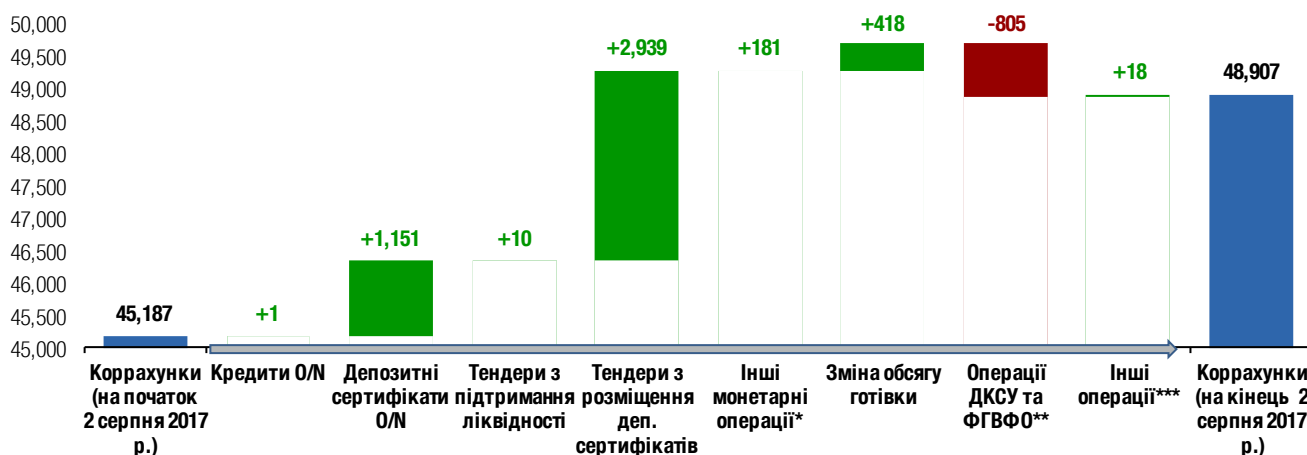
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 3 серпня 2017 р. включно)



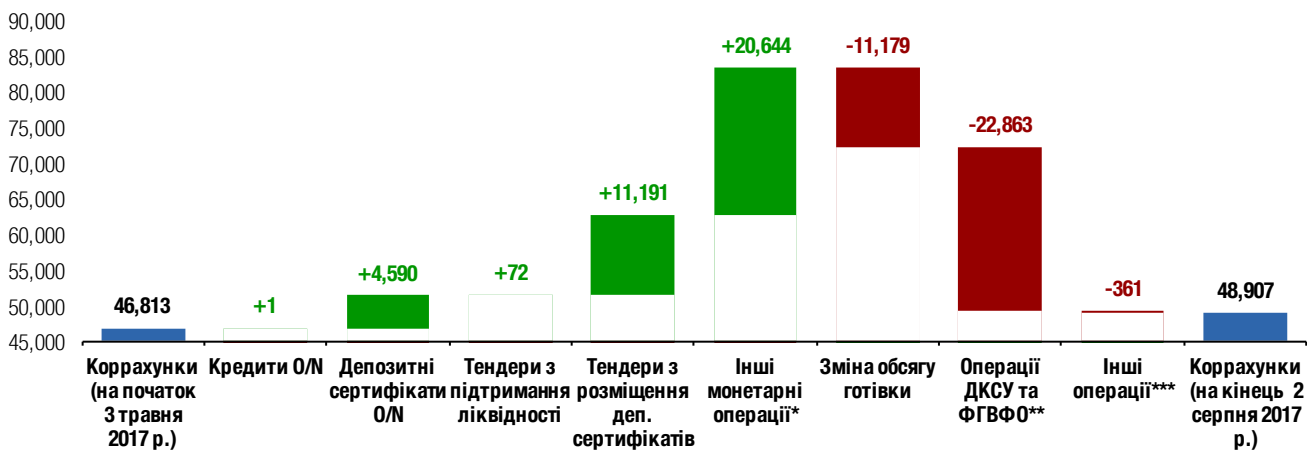
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексах гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

## Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



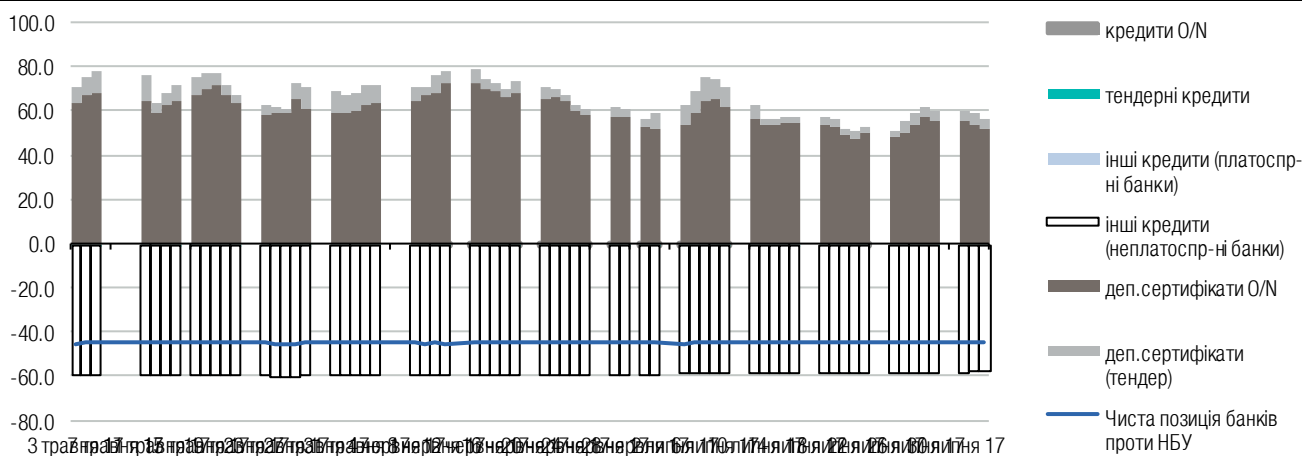
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 репо, 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)



3 травня 11 травня 18 травня 25 травня 1 червня 8 червня 15 червня 22 червня 29 червня 6 липня 13 липня 20 липня 27 липня 3 липня 17

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).