

# Фінансовий щоденник

## Юань на максимумі за рік

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 11 СЕРПНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність ..... 2

#### Ліквідність повернулася до зростання ..... 2

Після тривалого зниження обсяг ліквідності (без урахування гривневих ОВДП у портфелях фінансових установ) повернувся до зростання. На ранок четверга обсяг резервних грошей та депозитних сертифікатів в НБУ становив 94 млрд грн, збільшившись відносно середи на 1.3 млрд, або на 1.5%. На відміну від попереднього дня, автономні чинники сприяли зростанню обсягів, хоча зміни об'ємів готівки так само були негативними (це означає, що банки забезпечували клієнтам вимоги щодо конвертації їх депозитів у готівку). З боку банків відбулося збільшення вкладень у депозитні сертифікати (ДС), при чому як в овернайт, так і в двотижневі ДС.

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



Джерело: Bloomberg.

### Валютний ринок ..... 3

#### Юань на максимумі за рік ..... 3

Індекс долара США (DXY) піднімався протягом першої половини четверга, досягаючи денного максимального показника в 93.81, оскільки інвестори з надією очікували звіт про зростання цін виробників у США. Проте погані дані щодо інфляції та ринку праці призвели до падіння індексу. Ціни виробників виросли на 1.9% в річному вираженні (очікувалося зростання на 2.2%), тоді як кількість заявок на допомогу по безробіттю підвищилась на 3,000, до 244,000, попри очікування аналітиками зниження до 240,000 штук. Таким чином, у четвер індекс долара США (DXY) знизився на 0.16% до 93.4.

### Індикатори фінансових ринків (за 10 серпня 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
Корражунки банків (млн грн)	42,705	-4.33	-14.13
Деп. сертифікати (млн грн)	51,302	+6.86	-17.57

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.6700	-0.16	-5.28
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.554	+0.10	+1.44
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.848	+0.10	+0.28

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	550bp	+1bp	-103bp
----------------------------	-------	------	--------

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,438.21	-1.45	+8.91
Індекс MSCI EM	1,056.21	-1.19	+22.49
Індекс долару США (DXY)	93.401	-0.16	-8.62
Курс долар США / євро	1.1772	+0.11	+11.93
Нафта WTI (долар/барель)	48.59	-1.96	-9.55
Нафта Brent (долар/барель)	51.90	-1.52	-8.66
Індекс CRB	178.91	-1.46	-7.06
Золото (долар/унція)	1,286.34	+0.70	+11.64

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

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

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність повернулася до зростання

Після тривалого зниження обсяг ліквідності (без урахування гривневих ОВДП у портфелях фінансових установ) повернувся до зростання. На ранок четверга обсяг резервних грошей та депозитних сертифікатів в НБУ становив 94 млрд грн, збільшившись відносно середи на 1.3 млрд, або на 1.5%. На відміну від попереднього дня, автономні чинники сприяли зростанню обсягів, хоча зміни об'ємів готівки так само були негативними (це означає, що банки забезпечували клієнтам вимоги щодо конвертації їх депозитів у готівку). З боку банків відбулося збільшення вкладень у депозитні сертифікати (ДС), при чому як в овернайт, так і в двотижневі ДС.

Через розміщення депсертифікатів серед комерційних банків НБУ вилучив у чистому вигляді наступні суми: 0.46 млрд грн за рахунок одноденних ДС, по ставці 10.5% та 2.8 млрд грн за рахунок двотижневих ДС, зі ставкою 12.5% річних. Отже, загальний вплив монетарних операцій НБУ щодо вилучення резервних грошей з рахунків банків становив 3.3 млрд. Вочевидь, це була захисна дія щодо збільшення обсягу резервних грошей на рахунках банків в НБУ завдяки операціям з боку Держказначейства (ДКС) на загальну суму 2.1 млрд грн. Конвертація резервів у готівкові кошти склала 0.88 млрд грн. Загалом, вплив автономних чинників становив (плюс) 1.35 млрд грн проти монетарних операцій НБУ (мінус) 3.3 млрд грн. Таким чином, залишки на кореспондентських рахунках комбанків в НБУ знизилися на 1.93 млрд грн. Індекс міжбанківської ставки овернайт підвищився на 29 бп, до 10.84% річних і це означає, що ринкова ставка чітко зберігається в бажаному для НБУ діапазоні 10.5-12.5% річних -- у цьому плані ситуація на валютному ринку сприятлива.

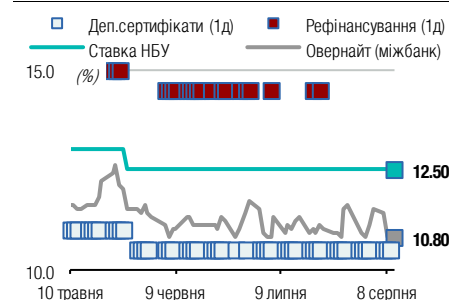
**Погляд ICU: Після тривалого скорочення об'ємів вільної гривні відбулося зростання обсягів внутр ліквідності (без урахування ОВДП), що було спричинено операціями з боку Держказначейства. З огляду на те що у 1-му півріччі держбюджет було зведено з профіцитом, 2-ге півріччя буде з дефіцитом, що таким чином розверне операції ДКС з переважного вилучення резервів з рахунків банків на їх поповнення та збільшення. Відповідно, монетарні операції НБУ будуть націлені на вилучення резервів з банківських рахунків. З цієї причини ставки НБУ по депсертифікатах не мають великого потенціалу до зниження, тим більше, що поточний рівень інфляції збільшився за останні три місяці. І це робить НБУ досить обережним щодо подальших дій з пониження облікової ставки.**

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

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

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

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



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 10 серпня 2017 р.)

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

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

	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
Ставка НБУ <sup>1</sup>	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	10.80	-10bp	-30bp	-10bp	+20bp
O/N \$ swap	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

	42,705	-4.33	-12.68	-0.59	-14.13
Резерви <sup>2</sup>	42,705	-4.33	-12.68	-0.59	-14.13
ДепСерт <sup>3</sup>	51,302	+6.86	+6.84	-10.01	-17.57
<b>Всього</b>	<b>94,007</b>	<b>+1.47</b>	<b>-3.01</b>	<b>-5.96</b>	<b>-16.04</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

	365,704	-0.11	-0.11	-1.43	+2.68
НБУ	365,704	-0.11	-0.11	-1.43	+2.68
Банки	296,074	+0.06	-0.09	+9.49	+71.80
Резид-ти	22,593	+0.03	-0.25	+5.04	+44.10
Нерез-ти <sup>4</sup>	10	+0.00	+6.27	+83.66	-99.84
<b>Всього</b>	<b>684,381</b>	<b>-0.03</b>	<b>-0.11</b>	<b>+3.24</b>	<b>+24.32</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

	12.00	+3bp	+452bp	-299bp	-10ppt
1 місяці	12.00	+3bp	+452bp	-299bp	-10ppt
3 місяців	11.71	+42bp	+2bp	-286bp	-10ppt
6 місяців	11.95	+16bp	+98bp	-159bp	-610bp
1 рік	11.63	+2bp	+36bp	-301bp	-436bp

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

	550	+1bp	+10bp	-35bp	-103bp
CDS 5 p.	550	+1bp	+10bp	-35bp	-103bp

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

### Юань на максимумі за рік

Індекс долара США (DXY) піднімався протягом першої половини четверга, досягаючи денного максимального показника в 93.81, оскільки інвестори з надією очікували звіт про зростання цін виробників у США. Проте погані дані щодо інфляції та ринку праці призвели до падіння індексу. Ціни виробників виросли на 1.9% в річному вираженні (очікувалося зростання на 2.2%), тоді як кількість заявок на допомогу по безробіттю підвищилася на 3,000, до 244,000, попри очікування аналітиками зниження до 240,000 штук. Таким чином, у четвер індекс долара США (DXY) знизився на 0.16% до 93.4.

На фоні посилення долара послаблювався євро, опускаючись до денного мінімуму на рівні 1.1704 євро/дол, оскільки інвестори очікували дані щодо зростання цін виробників у США. Однак дані розчарували (див. вище), що допомогло єдиній європейській валюті (майже) відновити втрачені позиції. У четвер євро подорожчав на 0.11% до 1.1772 євро/дол.

Від політичної напруженості між США та Північною Кореєю значною мірою виграє китайська валюта, яка за підсумками четверга зміцнилася проти долара на 0.41%, до 6.647 юань/дол, майже досягнувши річного максимуму. Інвестори не мають бажання ризикувати та все більше переходять у безпечніші активи, про що свідчить знецінення південнокорейського вона та австралійського долара на більш ніж 1.3% та 0.4% (з початку тижня) відповідно. Юань отримав додаткову підтримку від сильної макроекономічної статистики – золотовалютні резерви країни зростають вже шостий місяць підряд.

Ситуація на світовому валютному ринку грає на користь гривні, яка посилюється вже шосту торгову сесію поспіль. За даними НБУ, у четвер гривня зміцнилася проти долара ще на 0,12% до 25.6926 грн/дол. Варто відзначити, що на курс гривні також позитивно вплинуло рішення Національного банку наприкінці минулого тижня зберегти ключову відсоткову ставку на рівні 12,5%. У той же час рівень ліквідності у банківському секторі знаходиться біля 7-місячного мінімуму. Торгово-зважений індекс української валюти (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.1%, до 109.55. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8.1% вищий за минулорічний показник у 100.64. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.79 грн/дол, продаж становив 25.60 грн/дол.

У четвер, за даними Московської біржі, російський рубль торгувався в діапазоні 59.72 – 60.13 руб/дол. Російська валюта була під впливом різних факторів. Комітет ОПЕК підвищив прогноз на попит нафти видобутої країнами-членами на 200,000 барелів в день, що дозволила цінам на нафту перевищити позначку в 53 дол/барель. З іншого боку, на рубль створювала тиск напруженість між США та Північною Кореєю, оскільки інвестори почали переходити в безпечніші активи. За підсумками четверга російська валюта послабилася проти долара на 0.2%, до 60.11 руб/дол.

**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](#).

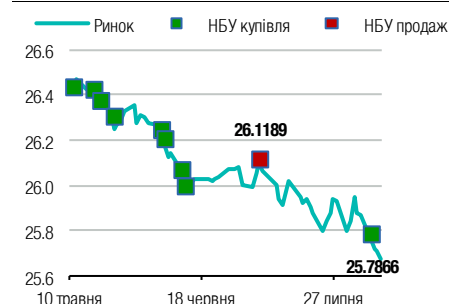
### Індикатори ринку (за 10 серпня 2017 р.)

	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	25.6700	-0.16	-0.81	-1.26	-5.28
Долар <sup>1</sup>	93.401	-0.16	+0.61	-2.73	-8.62
Євро	1.1772	+0.11	-0.83	+3.27	+11.93
Ієна	109.2000	-0.79	-0.77	-4.24	-6.63
Фунт <sup>2</sup>	1.2977	-0.21	-1.23	+0.75	+5.16
Юань	6.6470	-0.41	-1.05	-2.30	-4.29
Рубль	60.1250	+0.07	-0.37	-0.20	-2.30

Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.

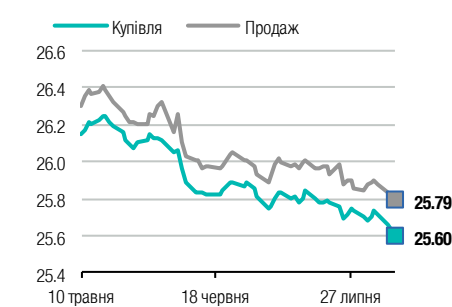
Джерело: Bloomberg, ICU.

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



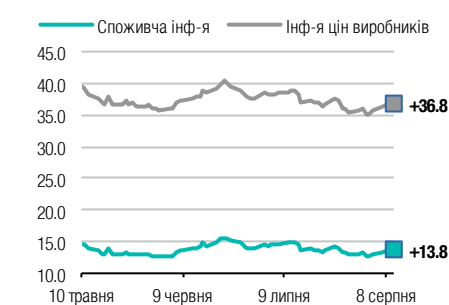
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

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



Джерело: НБУ.

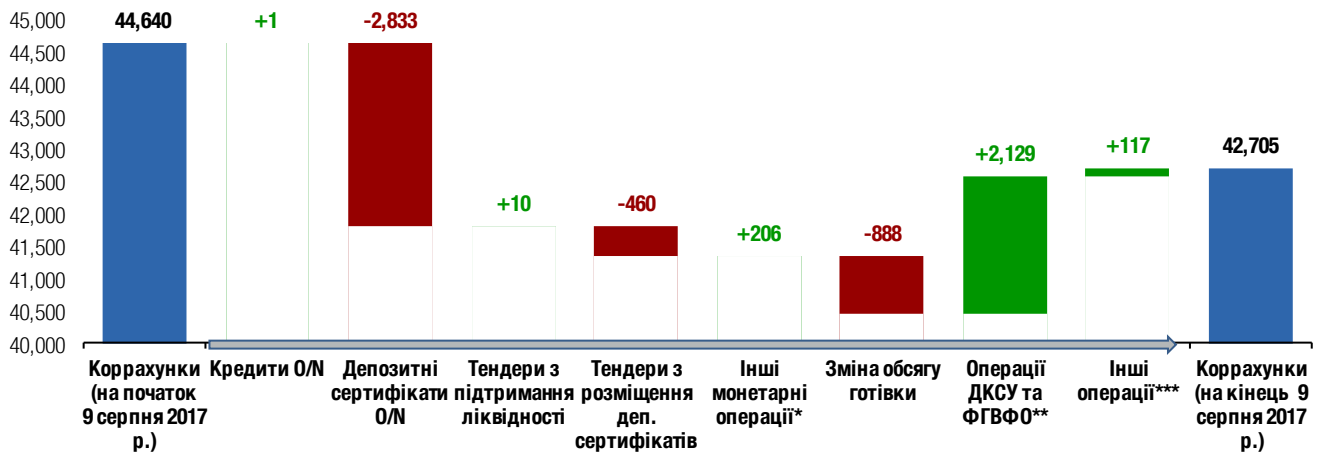
### Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 10 серпня 2017 р. включно)



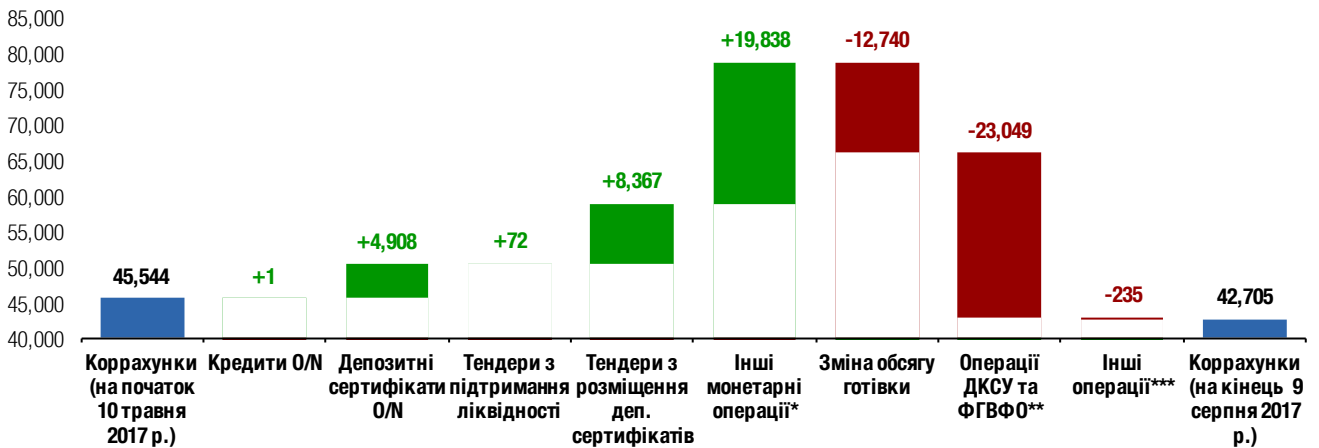
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



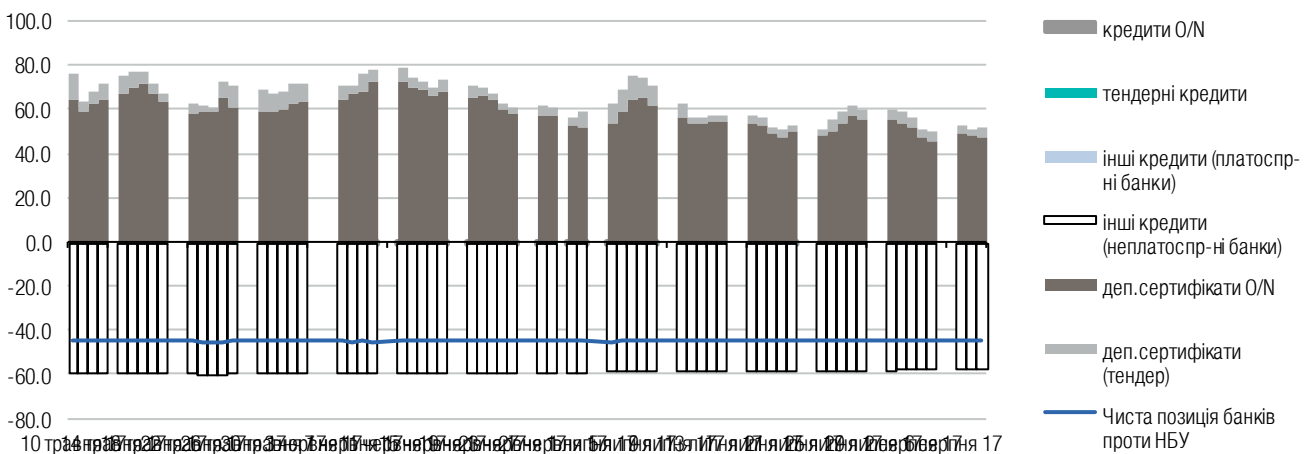
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).