

# Фінансовий щоденник

## Гривня біля цього річного максимуму

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 1 ГРУДНЯ 2016

### Внутрішня ліквідність ..... 2

#### Ліквідність продовжила зростання

Другий день поспіль обсяг ліквідності (без урахування гривневих ОВДП у портфелях фінансових установ) зростає. На ранок п'ятниці об'єм резервних грошей та депозитних сертифікатів (ДС) в НБУ становив 95.64 млрд грн, збільшившись відносно четверга на 1.63 млрд, або на 1.7%. Як і попереднього дня, зростання обсягів вільної гривні відбувалося через операції Держказначейства (ДКС) при збереженні негативного впливу від зміни обсягів готівки. Додатковим фактором зростання виступили інші монетарні операції НБУ. Банки збільшили залишки резервних грошей на кореспондентських рахунках через зменшення вкладень у депозитні сертифікати.

#### Анонс первинного аукціону

У четвер Міністерство фінансів анонсувало умови випуску облигацій на аукціоні у вівторок. Зокрема, валютні ОВДП будуть запропоновані втретє цього року. Планується дорозміщення 2-річних валютних інструментів із терміном погашення в липні 2019-го, які розміщувалися наприкінці липня. Інші будуть представлені піврічними ОВДП із погашенням у січні наступного року, дорозміщення облигацій з терміном обігу у 329 днів, та 3-річні інструменти.

### Валютний ринок ..... 3

#### Гривня біля цього річного максимуму

Американський долар знаходився під тиском через розчаровуючі дані щодо інфляції в США. За даними Міністерства торгівлі, зростання споживчих цін прискорилося в липні до 1.7% р/р з 1.6% у червні (однак зростання було меншим за очікування аналітиків на рівні 1.8% р/р). Звіт про інфляцію разом з даними про зростання цін виробників (1.9% р/р у липні, очікування – 2.2% р/р) знизили ймовірність ще одного підвищення ключової процентної ставки в США цього року, що мало негативний вплив на долар. Відразу після публікації даних по інфляції, індекс долара США (DXY) знизився на 0.45% до 93.03, проте пізніше дещо відновив позиції. У п'ятницю індекс DXY був у межах 92.93 – 93.51, та порівняно з четвергом знизився на 0.36%, до 93.07.

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

#### Обмінний курс гривня / долар США

(останні три місяця до 30 листопада 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 30 листопада 2016 р.)

|                                   | Останнє значення | 1 день Δ (%) | 1 січня Δ (%) |
|-----------------------------------|------------------|--------------|---------------|
| <b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>      |                  |              |               |
| Ключова оп. ставка НБУ (%)        | 12.50            | +0bp         | -150bp        |
| Ставка овернайт (міжбанк)         | 10.90            | +10bp        | +30bp         |
| Корражуни банків (млн грн)        | 48,655           | +13.93       | -2.17         |
| Деп. сертифікати (млн грн)        | 46,989           | -8.41        | -24.50        |
| <b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>             |                  |              |               |
| Гривня/долар (міжбанк)            | 25.6650          | -0.02        | -5.30         |
| Обсяг торгів (млн дол)            | 212.82           | +3.09        | +25.47        |
| Індекс гривні (реальний, ІСЦ)     | 109.312          | -0.22        | +1.21         |
| Індекс гривні (реальний, ІЦВ)     | 168.476          | -0.22        | +0.06         |
| <b>РИНОК ЄВРОБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ</b> |                  |              |               |
| Кредитно-дефолт. свопи CDS        | 550bp            | +0bp         | -103bp        |

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

|                               |         |       |        |
|-------------------------------|---------|-------|--------|
| Гривня/долар (міжбанк)        | 25.6650 | -0.02 | -5.30  |
| Обсяг торгів (млн дол)        | 212.82  | +3.09 | +25.47 |
| Індекс гривні (реальний, ІСЦ) | 109.312 | -0.22 | +1.21  |
| Індекс гривні (реальний, ІЦВ) | 168.476 | -0.22 | +0.06  |

#### РИНОК ЄВРОБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

|                            |       |      |        |
|----------------------------|-------|------|--------|
| Кредитно-дефолт. свопи CDS | 550bp | +0bp | -103bp |
|----------------------------|-------|------|--------|

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

|                            |          |       |        |
|----------------------------|----------|-------|--------|
| Індекс S&P 500             | 2,441.32 | +0.13 | +9.04  |
| Індекс MSCI EM             | 1,042.80 | -1.27 | +20.94 |
| Індекс долара США (DXY)    | 93.069   | -0.36 | -8.94  |
| Курс долар США / євро      | 1.1821   | +0.42 | +12.40 |
| Нафта WTI (долар/барель)   | 48.82    | +0.47 | -9.12  |
| Нафта Brent (долар/барель) | 52.10    | +0.39 | -8.31  |
| Індекс CRB                 | 179.61   | +0.39 | -6.70  |
| Золото (долар/унція)       | 1,289.35 | +0.23 | +11.90 |

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність продовжила зростання

Другий день поспіль обсяг ліквідності (без урахування гривневих ОВДП у портфелях фінансових установ) зростає. На ранок п'ятниці об'єм резервних грошей та депозитних сертифікатів (ДС) в НБУ становив 95.64 млрд грн, збільшившись відносно четверга на 1.63 млрд, або на 1.7%. Як і попереднього дня, зростання обсягів вільної гривні відбувалося через операції Держказначейства (ДКС) при збереженні негативного впливу від зміни обсягів готівки. Додатковим фактором зростання виступили інші монетарні операції НБУ. Банки збільшили залишки резервних грошей на кореспондентських рахунках через зменшення вкладень у депозитні сертифікати.

Саме за рахунок скорочення вкладень у двотижневі ДС, банки наростили залишки на кореспондентських рахунках на 0.23 млрд грн, а за рахунок односторонніх ДС – на 4.07 млрд. З боку НБУ був позитивний вплив від інших монетарних операцій на 0.43 млрд грн. Таким чином, загальний вплив монетарних операцій НБУ в частині збільшення резервних грошей становив 4.75 млрд грн. Операції Держказначейства також виступили чинником збільшення резервів на суму 2.48 млрд, а їх конвертація у готівкові кошти склала 1.27 млрд грн. Загалом, вплив автономних чинників становив (плюс) 1.2 млрд грн. Відповідно, залишки на кореспондентських рахунках комерційних банків в НБУ збільшилися на 5.95 млрд грн. Індекс міжбанківської ставки овернайт знизився на 7 бп, до 10.77% річних, і залишається в цільовому діапазоні НБУ 10.5-12.5% (нижчий рівень це ставка за односторонніми ДС, верхня межа діапазону – облікова ставка та ставка за двотижневими ДС).

**Погляд ICU: Зростання обсягів внутрішньої гривневої ліквідності (без урахування ОВДП), продовжилося другий день через операції Держказначейства. Ми очікуємо продовження збільшення позитивного впливу на обсяг резервних грошей з боку ДКС та активізацію їх абсорбування як відповідь з боку НБУ. Окремо відзначаємо, що обсяг зростання залишків на кореспондентських рахунках (на 5.94 млрд грн) виявився найбільшим за півтора місяця.**

## Анонс первинного аукціону

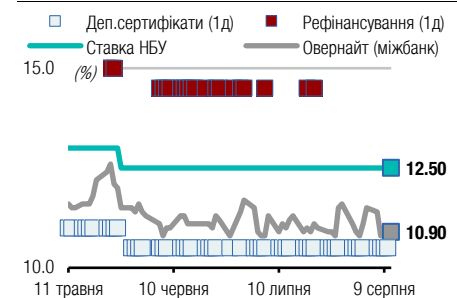
У четвер Міністерство фінансів анонсувало умови випуску облігацій на аукціоні у вівторок. Зокрема, валютні ОВДП будуть запропоновані втретє цього року. Планується дорозміщення 2-річних валютних інструментів із терміном погашення в липні 2019-го, які розміщувалися наприкінці липня. Інші будуть представлені піврічними ОВДП із погашенням у січні наступного року, дорозміщення облігації з терміном обігу у 329 днів, та 3-річні інструменти.

Останнє розміщення валютних ОВДП користувалося значним попитом, хоча Мінфін задовольнив лише його третину. Минулого разу діапазон ставок був на рівні 5.30-5.50%, проте попит було задоволено за середньозваженою ставкою 5.34%. Таким чином, ймовірно є приблизно такий самий розподіл доходності. Своєю чергою, за гривневими інструментами змін у відсоткових ставках не очікується – зі збереженням їх у діапазоні 13.85-14.54%.

**Висновок: Зважаючи на результати минулого розміщення валютних облігацій, цього разу можна передбачати попит у межах 500 млн дол, але обсяг задоволення вже буде залежати від потреб Мінфіну. За гривневими інструментами очікується незначний об'єм попиту, адже виплати в ринок мають бути в межах 200 млн грн. Зміни ставок за ними – малоімовірні.**

Тарас Котович, м.Київ, (044) 220-0120 дод.724  
Артем Гладченко, м.Київ, (044) 220-0120 дод.737

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 30 листопада 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 30 листопада 2016 р.)

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

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

|                         |       |       |       |       |        |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Ставка НБУ <sup>1</sup> | 12.50 | +0bp  | +0bp  | +0bp  | -150bp |
| O/N ставка              | 10.90 | +10bp | -60bp | -20bp | +30bp  |
| O/N \$ swap             | N/A   | N/A   | N/A   | N/A   | N/A    |

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

|                      |               |              |              |              |               |
|----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Резерви <sup>2</sup> | 48,655        | +13.93       | -3.70        | +3.76        | -2.17         |
| ДепСерт <sup>3</sup> | 46,989        | -8.41        | +1.93        | -12.26       | -24.50        |
| <b>Всього</b>        | <b>95,644</b> | <b>+1.74</b> | <b>-1.01</b> | <b>-4.78</b> | <b>-14.58</b> |

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

|                       |                |              |              |              |               |
|-----------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| НБУ                   | 365,704        | +0.00        | -0.11        | -1.43        | +2.68         |
| Банки                 | 296,064        | +0.00        | -0.05        | +9.52        | +71.79        |
| Резид-ти              | 22,498         | -0.42        | -0.65        | +4.56        | +43.50        |
| Нерез-ти <sup>4</sup> | 11             | +3.09        | +1.33        | +73.33       | -99.83        |
| <b>Всього</b>         | <b>684,277</b> | <b>-0.02</b> | <b>-0.10</b> | <b>+3.23</b> | <b>+24.30</b> |

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

|           |       |       |        |        |        |
|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 1 місяці  | 11.20 | -80bp | +326bp | -382bp | -11ppt |
| 3 місяців | 11.38 | -33bp | +111bp | +22bp  | -11ppt |
| 6 місяців | 11.81 | -14bp | +76bp  | -172bp | -624bp |
| 1 рік     | 11.66 | +3bp  | +36bp  | -301bp | -433bp |

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

|          |     |      |       |       |        |
|----------|-----|------|-------|-------|--------|
| CDS 5 p. | 550 | +0bp | +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

## Гривня біля цьогорічного максимуму

Американський долар знаходився під тиском через розчаровуючі дані щодо інфляції в США. За даними Міністерства торгівлі, зростання споживчих цін прискорилося в липні до 1.7% р/р з 1.6% у червні (однак зростання було меншим за очікування аналітиків на рівні 1.8% р/р). Звіт про інфляцію разом з даними про зростання цін виробників (1.9% р/р у липні, очікування – 2.2% р/р) знизили ймовірність ще одного підвищення ключової процентної ставки в США цього року, що мало негативний вплив на долар. Відразу після публікації даних по інфляції, індекс долара США (DXY) знизився на 0.45% до 93.03, проте пізніше дещо відновив позиції. У п'ятницю індекс DXY був у межах 92.93 – 93.51, та порівняно з четвергом знизився на 0.36%, до 93.07.

Пара EUR/USD була відносно стабільною в п'ятницю. Проте відразу після публікації звіту про інфляцію в США, долар значно послабився, що дало поштовх євро, який досяг тижневого максимуму (1.1847 дол/євро). У другій половині дня американська валюта дещо відновила втрати, що призвело до корекції в парі EUR/USD. Варто зауважити, що інвестори очікують оцінку інфляції в Єврозоні, яка має бути опублікована 18 серпня. Таким чином, у п'ятницю євро зміцнився відносно долара на 0.4%, до 1.1821 дол/євро.

За даними НБУ в п'ятницю гривня незначно подешевшала до 25.6957 грн/дол, однак тримається біля максимумів цього року. На початку торгової сесії гривня знизилася до 25.7138, що могло бути спричинене збільшенням ліквідності у банківському секторі, яке триває вже другий день поспіль. Однак протягом дня українська валюта майже відновилася проти долара до рівня четверга завдяки падінню останнього на світових валютних ринках. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.22%, до 109.31. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 9.18% вищий за минулорічний показник у 100.12. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.59 грн/дол, продаж становив 25.78 грн/дол.

Російський рубль наприкінці тижня посилювався відносно долара. За попередніми даними, у другому кварталі 2017 року реальний ВВП РФ виріс на 2.5% у річному вираженні. Ці дані разом з високими цінами на нафту та розчаровуючими даними щодо інфляції у США підтримали російську валюту. З іншого боку, валюти розвиткових країн, у тому числі і рубль, залишаються під тиском внаслідок зниження апетиту інвесторів до ризикованих активів. Варто відзначити, що незважаючи на негативні чинники, рубль продовжує залишатися біля психологічної позначки у 60 руб/дол. За підсумками п'ятниці російська валюта зміцнилася відносно долара на 0.4%, до 59.8625 руб/дол.

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

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

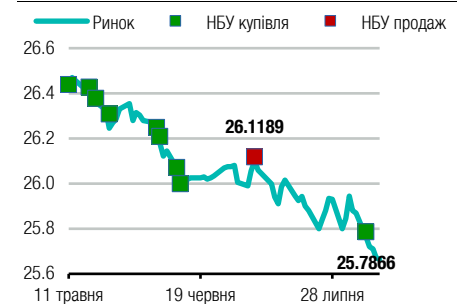
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті](#) ICU.

## Індикатори ринку (за 30 листопада 2016 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   | 25.6650          | -0.02        | -0.79        | -1.06         | -5.30         |
| Долар <sup>1</sup>                                       | 93.069           | -0.36        | -0.51        | -2.72         | -8.94         |
| Євро   | 1.1821           | +0.42        | +0.41        | +3.09         | +12.40        |
| Ієна   | 109.1900         | -0.01        | -1.36        | -4.17         | -6.64         |
| Фунт <sup>2</sup>  | 1.3014           | +0.29        | -0.20        | +1.29         | +5.46         |
| Юань   | 6.6636           | +0.25        | -0.97        | -2.04         | -4.05         |
| Рубль  | 59.8388          | -0.48        | -0.22        | -1.61         | -2.76         |

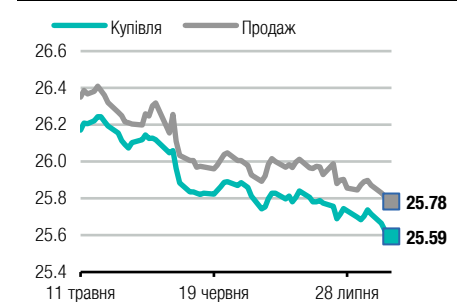
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 30 листопада 2016 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 30 листопада 2016 р. включно)



Джерело: НБУ.

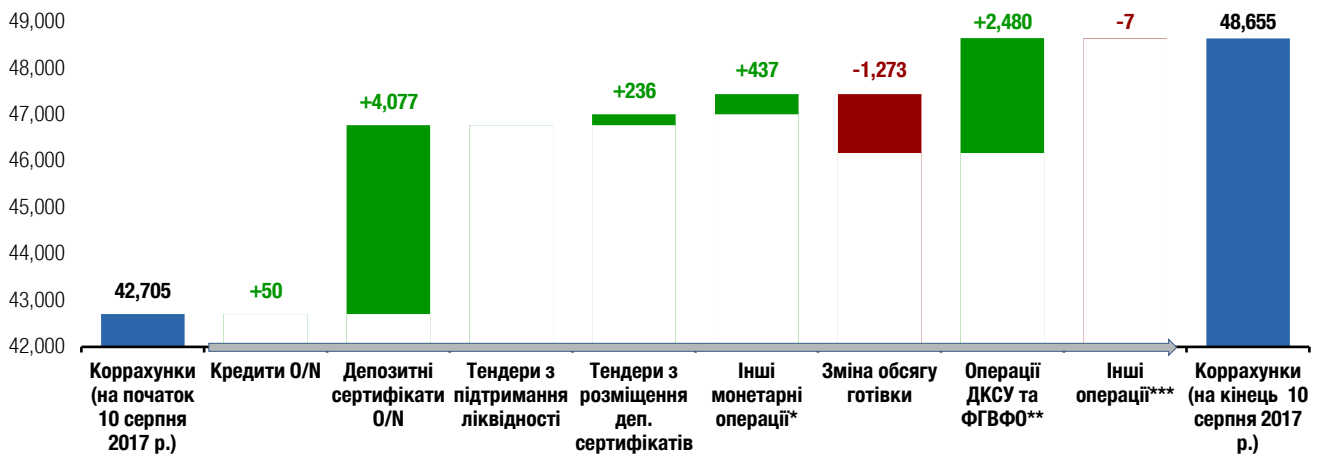
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 30 листопада 2016 р. включно)



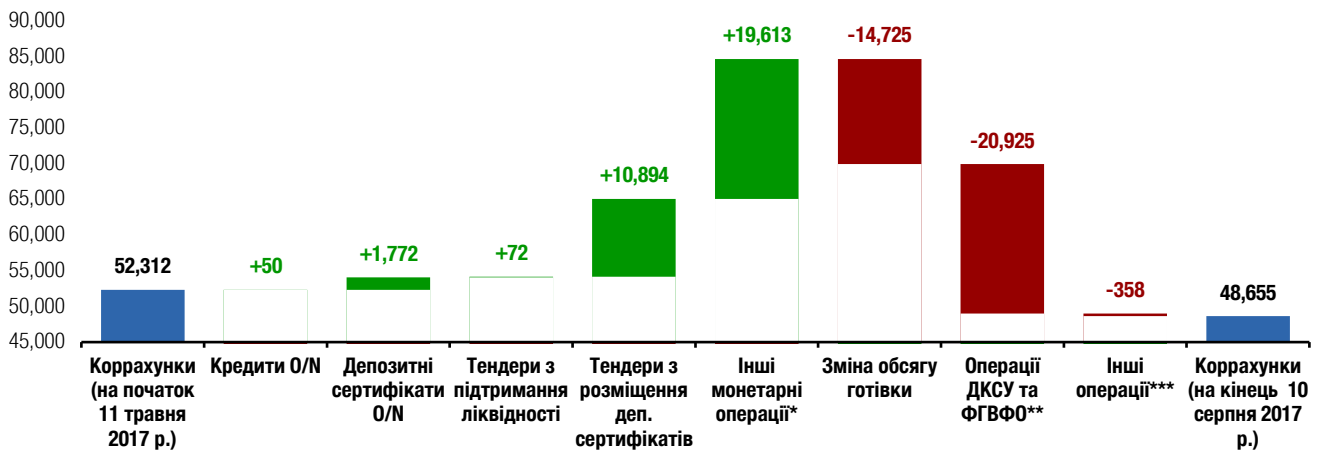
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексах гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



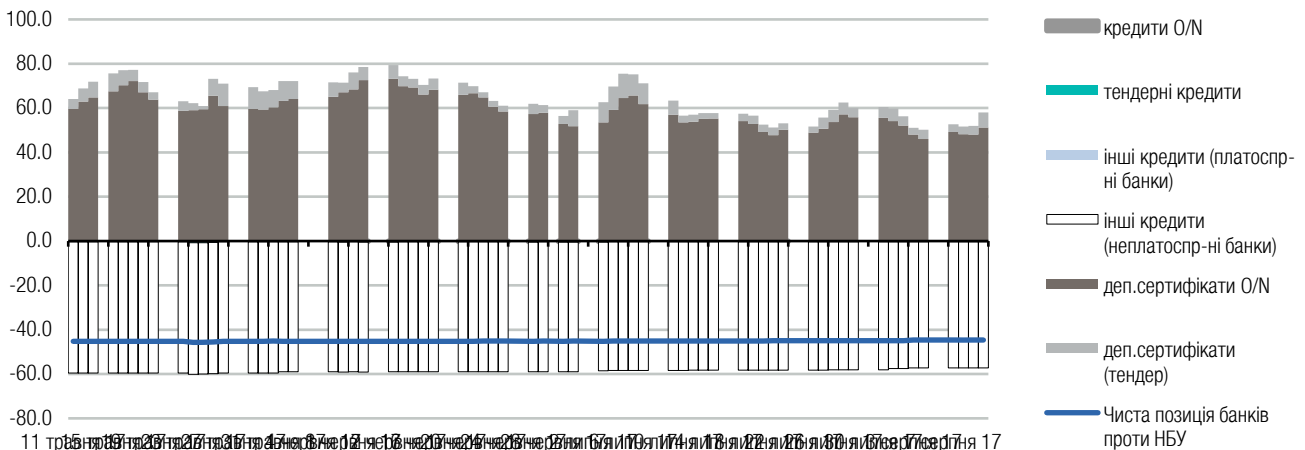
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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)

**Богдан Воротилін**   
фінансовий аналітик, АПК  
[bogdan.vorotilin@icu.ua](mailto:bogdan.vorotilin@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)

**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).