

# Фінансовий щоденник

## Гривня продовжує зміцнення

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 22 СЕРПНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність **2**

#### Слабке відновлення ліквідності ..... 2

У суботу відтік коштів до Державного казначейства змінився притоком, бо загальний обсяг надходжень на рахунки склав лише 3 млрд грн. У підсумку, за даними НБУ, вплив Держказначейства був позитивним, у сумі 1.31 млрд. Разом з конвертацією готівки у безготівкові кошти вплив автономних чинників склав 1.67 млрд, спричинивши зростання ліквідності (без врахування ОВДП) на аналогічну суму, -- до 81.20 млрд. **2**

#### Пропозиція річних ОВДП..... 2

За підсумками опитування первинних дилерів, учора Мінфін скоригував оголошення аукціону, залишивши на сьогодні лише пропозицію облігацій з погашенням у липні 2018 року. Зазначений випуск пропонується не вперше, і враховуючи, що це дорозміщення купонних ОВДП, -- вони можуть бути більш привабливими. **2**

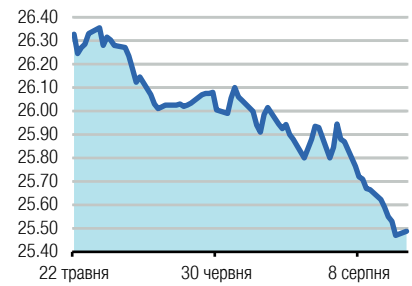
### Валютний ринок **3**

#### Гривня продовжує зміцнення..... 3

На початку тижня гривня продовжила зміцнюватися проти долара США. На курс національної валюти продовжує впливати послаблення зеленого проти інших валют на світових ринках та підвищений попит на гривню на внутрішньому ринку у зв'язку із податковими розрахунками та відповідним зниженням ліквідності. Проте обсяг резервних грошей та депозитних сертифікатів почав відновлюватися. Крім того, НБУ придбав майже 51 млн дол, що повинно позитивно відобразитися на рівнях ліквідності. За результатами торгів у понеділок національна валюта зросла на 0.2%, до 25.4432 грн дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.55 гривень, продаж становив 25.38 грн/дол. Торгово-зважений індекс української валюти (очищений на індекси споживчих цін) зменшився на 0.27% до 109.72. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.97% вищий за показник у 97.99 р/р. **3**

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

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 21 серпня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 21 серпня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.50	-10bp	+90bp
Корражунки банків (млн грн)	41,191	+1.97	-17.17
Деп. сертифікати (млн грн)	40,007	+2.24	-35.72
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	25.4875	+0.07	-5.95
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.721	-0.27	+1.59
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	169.107	-0.27	+0.44
<b>РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	550bp	+2bp	-103bp
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,428.37	+0.12	+8.47
Індекс MSCI EM	1,063.66	+0.39	+23.36
Індекс долару США (DXY)	93.095	-0.36	-8.92
Курс долар США / євро	1.1815	+0.46	+12.34
Нафта WTI (долар/барель)	47.37	-2.35	-11.82
Нафта Brent (долар/барель)	51.66	-2.01	-9.08
Індекс CRB	176.55	-0.53	-8.29
Золото (долар/унція)	1,291.88	+0.62	+12.12

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Слабке відновлення ліквідності

У суботу відтік коштів до Державного казначейства змінився притоком, бо загальний обсяг надходжень на рахунки склав лише 3 млрд грн. У підсумку, за даними НБУ, вплив Держказначейства був позитивним, у сумі 1.31 млрд. Разом з конвертацією готівки у безготівкові кошти вплив автономних чинників склав 1.67 млрд, спричинивши зростання ліквідності (без врахування ОВДП) на аналогічну суму, -- до 81.20 млрд.

Банки розподілили цей обсяг додаткових коштів майже порівну: 0.79 млрд було долучено до резервних коштів (із зростанням залишків на коррахунках банків у НБУ до 41.19 млрд грн), а ще 0.88 млрд грн було вкладено у депозитні сертифікати, що призвело до збільшення їх загального обсягу до 40.01 млрд грн. В основному банки наростили вкладення у сертифікати овернайт, на 0.60 млрд із згаданих додаткових 0.88 млрд.

**Погляд ICU:** Після значного скорочення, відновлення ліквідності впродовж суботи було не таким суттєвим, і найімовірніше буде короткотерміновим. Підтримку надає учора валютний аукціон, де НБУ придбав понад 50 млн дол, що може також посприяти подальшому зростанню ліквідності. Однак найбільшим джерелом коштів має стати відшкодування ПДВ, яке переважно становить близько 10 млрд грн щомісяця, але з початку серпня його обсяг не перевищував 2 млрд. Але цього тижня розпочався період сплати щомісячних податків, який зі свого боку тиснутиме на ліквідність абсорбуванням коштів. Тож суттєвої зміни обсягів ліквідності очікувати не варто.

## Пропозиція річних ОВДП

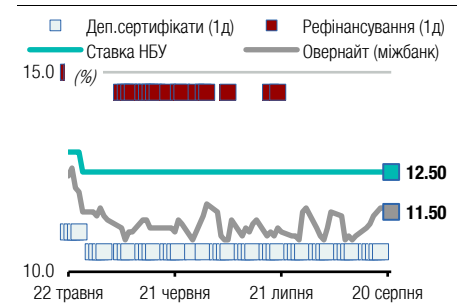
За підсумками опитування первинних дилерів, учора Мінфін скоригував оголошення аукціону, залишивши на сьогодні лише пропозицію облігацій з погашенням у липні 2018 року. Зазначений випуск пропонується не вперше, і враховуючи, що це дорозміщення купонних ОВДП, -- вони можуть бути більш привабливими.

Останній раз ці інструменти розміщувалися минулого тижня, в обсязі 600 млн грн за номіналом та за ставкою 14.40%, що формувало дохідність до погашення на рівні 14.96%. Це лише на 15 б.п. нижче 2-річних ОВДП, і на 111 б.п. вище ніж за піврічними облігаціями.

**Погляд ICU:** На нашу думку, значного попиту очікувати не варто, адже виплати за старими боргами складуть усього лиш біля 0.20 млрд грн (обсяг, що може надійти до банківської системи). Тому рефінансовано може бути лише цей об'єм. Додаткового ресурсу може не бути, оскільки ліквідність знаходиться на досить низькому рівні після сплати податків на минулому тижні.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 21 серпня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 21 серпня 2017)

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	11.50	-10bp	+40bp	+50bp	+90bp
O/N \$ swap	12.88	-15bp	+127bp	+128bp	+141bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	41,191	+1.97	-13.59	-12.24	-17.17
ДепСерт <sup>3</sup>	40,007	+2.24	-14.59	-20.44	-35.72
<b>Всього</b>	<b>81,198</b>	<b>+2.10</b>	<b>-14.09</b>	<b>-16.48</b>	<b>-27.48</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	364,685	+0.00	-0.28	-0.88	+2.40
Банки	304,966	+0.01	+3.00	+4.15	+76.96
Резид-ти	22,587	-0.09	+0.32	+4.11	+44.06
Нерез-ти <sup>4</sup>	471	+0.00	+4.1к	+38.2к	-92.58
<b>Всього</b>	<b>692,708</b>	<b>+0.00</b>	<b>+1.23</b>	<b>+1.51</b>	<b>+25.83</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.02	-14bp	-42bp	-407bp	-11ppt
3 місяців	11.59	-28bp	-16bp	+46bp	-10ppt
6 місяців	11.69	-15bp	-8bp	-126bp	-635bp
1 рік	11.60	-7bp	+1bp	-18bp	-439bp

### РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	550	+2bp	+0bp	-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 продовжує зміцнення

На початку тижня гривня продовжила зміцнюватися проти долара США. На курс національної валюти продовжує впливати послаблення зеленого проти інших валют на світових ринках та підвищений попит на гривню на внутрішньому ринку у зв'язку із податковими розрахунками та відповідним зниженням ліквідності. Проте обсяг резервних грошей та депозитних сертифікатів почав відновлюватися. Крім того, НБУ придбав майже 51 млн дол, що повинно позитивно відобразитися на рівнях ліквідності. За результатами торгів у понеділок національна валюта зросла на 0,2%, до 25.4432 грн дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 25.55 гривень, продаж становив 25.38 грн/дол. Торгово-зважений індекс української валюти (очищений на індекси споживчих цін) зменшився на 0,27% до 109.72. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11,97% вищий за показник у 97.99 р/р.

Американська валюта в понеділок знизилася проти інших валют на фоні триваючої політичної напруги. Низка терористичних актів, що відбулися в Європі підтримують загальну стурбованість щодо геополітичної стабільності. Крім того, слабкі дані по інфляції знову відновили сумніви щодо підвищення ключової ставки цього року. Індекс долара США (DXY) протягом доби перебував у діапазоні 93 - 93.58 та за підсумками понеділка знизився на 0,4%, до 93.095. Разом з тим, європейська валюта підвищилася проти долара США на 0,5%, до 1.1815.

У понеділок рубль був досить волатильним і торгувався в діапазоні 58.93-59.22. Після зміцнення у п'ятницю, російська валюта дещо знизилася за підсумками учорашнього дня. Але не зважаючи на значне зменшення цін на нафту, зниження рубля було досить помірним. Для російської валюти день закінчився на позначці у 59.15 руб/дол, тобто рубль знизився на 0,2%.

**Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721**

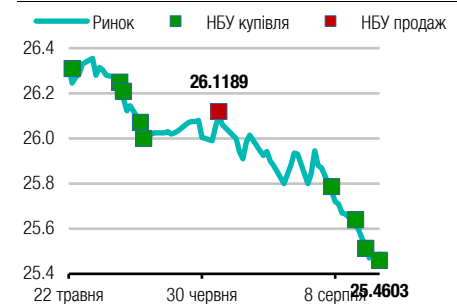
**Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737**

## Індикатори ринку (за 21 серпня 2017)

	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	25.4875	+0.07	-0.53	-1.52	-5.95
Долар <sup>1</sup>	93.095	-0.36	-0.34	-0.81	-8.92
Євро	1.1815	+0.46	+0.30	+1.30	+12.34
Ієна	108.9800	-0.18	-0.59	-1.93	-6.82
Фунт <sup>2</sup>	1.2900	+0.23	-0.49	-0.75	+4.54
Юань	6.6660	-0.07	-0.08	-1.49	-4.02
Рубль	59.1453	+0.33	-1.25	-0.36	-3.89

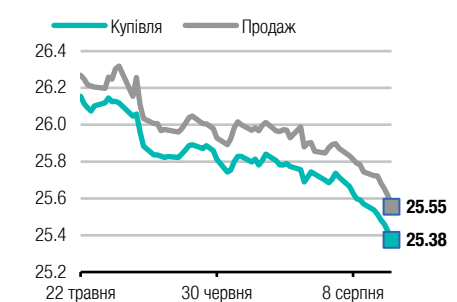
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 21 серпня 2017 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 21 серпня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 21 серпня 2017 включно)

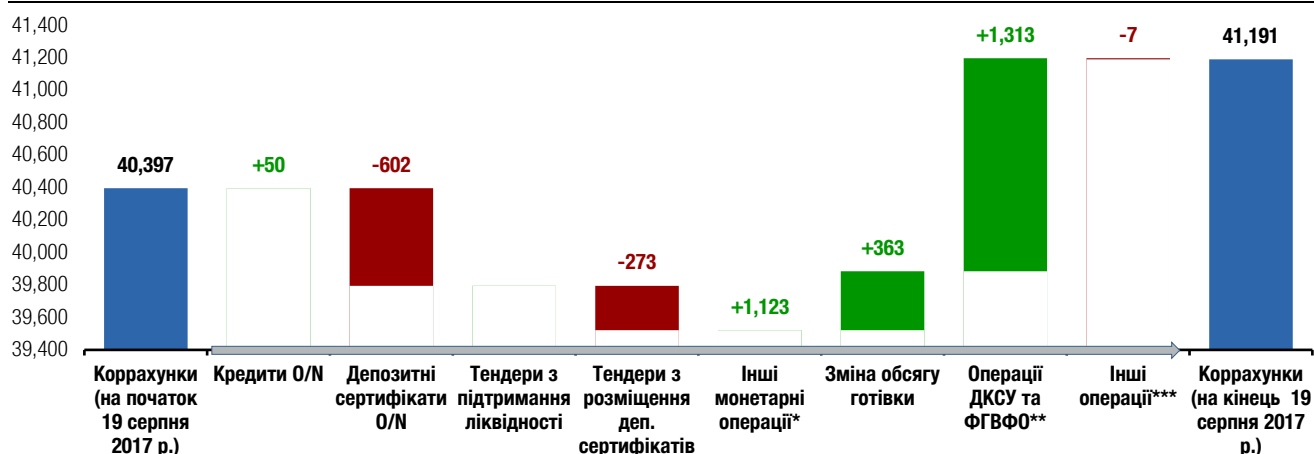


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

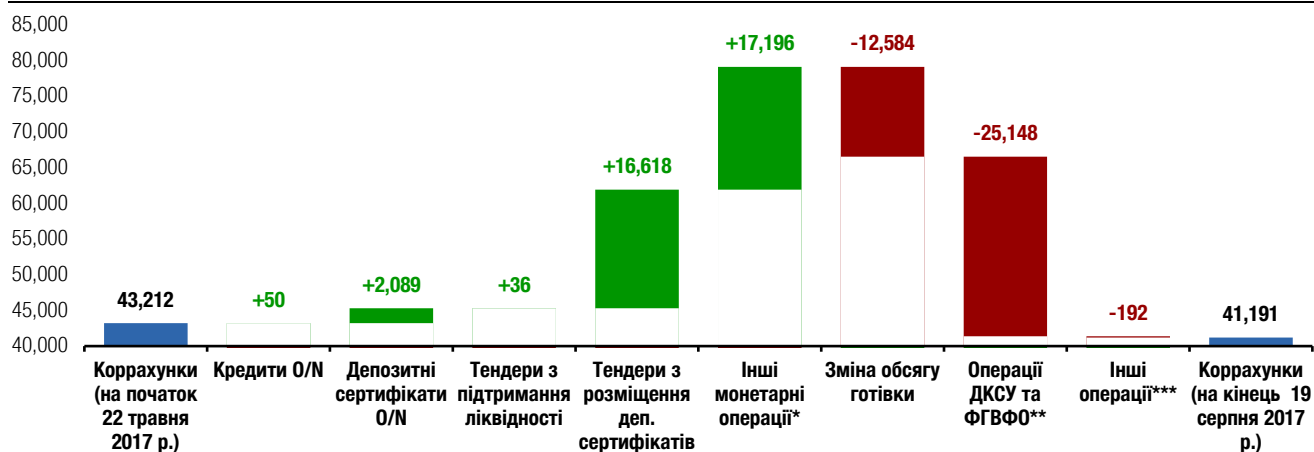
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



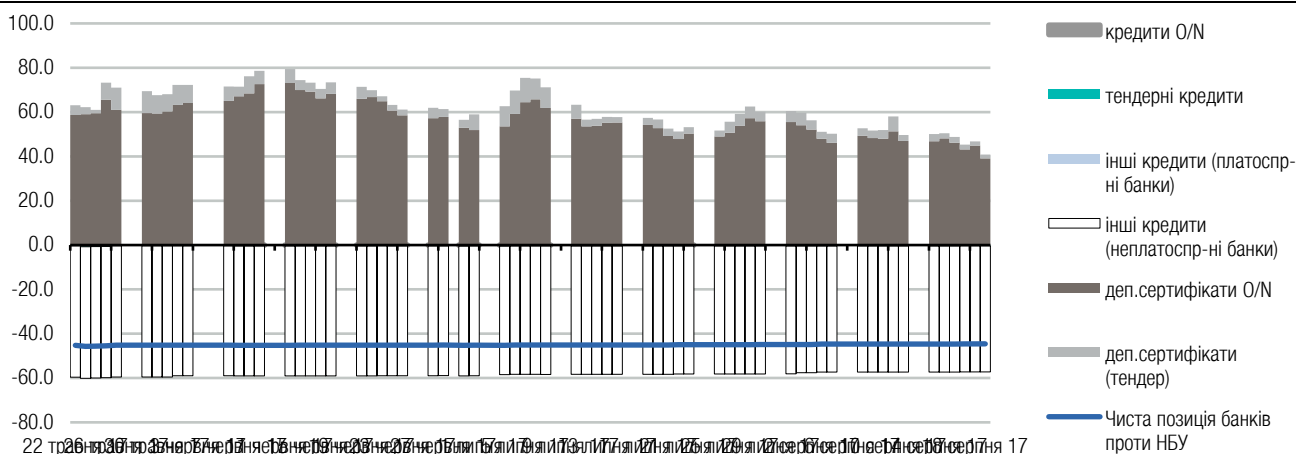
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 облигацій 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 3777040

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)

**Макар Пасенюк, CFA**, керуючий директор  
[makar.paseniuk@icu.ua](mailto:makar.paseniuk@icu.ua)

**Макар Пасенюк, CFA**, керуючий директор  
[makar.paseniuk@icu.ua](mailto:makar.paseniuk@icu.ua)

**Іван Швиданенко**, директор  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@icu.ua)

**Іван Швиданенко**, директор  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@icu.ua)

**Іван Швиданенко**, директор  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@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 Бєляєв**  
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.kotovyeh@icu.ua](mailto:taras.kotovyeh@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 ринку, 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).**