

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність почала зростати

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 1 ВЕРЕСНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність 2

#### Ліквідність почала зростати ..... 2

Завершення періоду сплати податків кардинально змінило вплив операцій Держказначейства на ліквідність. Надходження на рахунки ДКС у сумі понад 6 млрд грн у середу були практично повністю компенсовані витратами, і підсумковий вплив бюджету на ліквідність зменшився до мінус 0.08 млрд. При цьому, банки продовжили третій день поспіль конвертувати готівку у резервні гроші, цього разу у підсумку на 1.53 млрд грн. Саме це і сформувало основу росту загального обсягу ліквідності, адже вплив автономних чинників склав 1.46 млрд грн притоку на рахунки у банківську систему. 2

### Валютний ринок 3

#### Гривня продовжує слабшати ..... 3

Гривня послабилася проти долара вже другу торгову сесію поспіль, у той час як американська валюта відновлює втрачені позиції на світових ринках (на момент закриття торгової сесії в Україні). У четвер НБУ продав на аукціоні 44.3 млн доларів для задоволення тимчасового підвищення попиту та зниження волатильності на валютному ринку. Крім того, закінчення серпневого податкового періоду та підвищення ліквідності в банківському секторі змінили співвідношення між пропозицією та попитом на валюту, що також не надало підтримки гривні, яка у четвер послабилася на 0.45%, до 25.694 грн/дол. Таким чином, на готівковому ринку долар можна було купити за 25.68 гривень, продаж становив 25.45 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.54%, до 108.01. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 13.05% вищий за показник у 95.53 р/р. 3

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

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



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 31 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)	11.90	+20bp	+130bp
Корражуни банків (млн грн)	47,459	+1.46	-4.57
Деп. сертифікати (млн грн)	34,114	+1.78	-45.19

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.6650	+0.31	-5.30
Обсяг торгів (млн дол)	269.95	+25.73	+59.16
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.006	-0.54	+0.01
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	166.463	-0.54	-1.13

### РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	506bp	-14bp	-147bp
----------------------------	-------	-------	--------

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,471.65	+0.57	+10.40
Індекс MSCI EM	1,087.70	-0.03	+26.14
Індекс долару США (DXY)	92.668	-0.23	-9.34
Курс долар США / євро	1.1910	+0.22	+13.25
Нафта WTI (долар/барель)	47.23	+2.76	-12.08
Нафта Brent (долар/барель)	52.86	+3.93	-6.97
Індекс CRB	180.86	+2.25	-6.05
Золото (долар/унція)	1,321.40	+0.98	+14.68

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність почала зростати

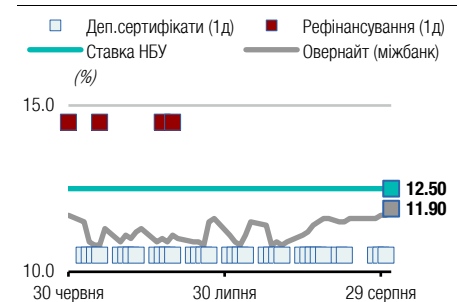
Завершення періоду сплати податків кардинально змінило вплив операцій Держказначейства на ліквідність. Надходження на рахунки ДКС у сумі понад 6 млрд грн у середу були практично повністю компенсовані витратами, і підсумковий вплив бюджету на ліквідність зменшився до мінус 0.08 млрд. При цьому, банки продовжили третій день поспіль конвертувати готівку у резервні гроші, цього разу у підсумку на 1.53 млрд грн. Саме це і сформувало основу росту загального обсягу ліквідності, адже вплив автономних чинників склав 1.46 млрд грн притоку на рахунки у банківську систему.

У той же час, монетарні операції Нацбанку мали більше негативний характер для ліквідності та резервних грошей. Банки несуттєво (лише на 0.60 млрд грн) збільшили вкладення у депозитні сертифікати, а через інші монетарні операції (вочевидь продаж валюти) НБУ вилучив 0.18 млрд грн. Тому залишки на коррахунках банків зросли на незначні 0.68 млрд грн, а загальний обсяг ліквідності піднявся на 1.28 млрд грн.

**Погляд ICU:** Оскільки період значних податкових платежів завершився, ліквідність має поступово відновлюватися, але наразі відбувається зворотній рух на валютному ринку (див. коментар на наступній сторінці) і НБУ був змушений учора продавати валюту на аукціоні. Тож значного відновлення ліквідності очікувати не варто, оскільки абсорбування коштів Держказначейством змінилось продажем валюти Нацбанком. Тому ліквідність буде відновлюватися, але не високими темпами.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 31 серпня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 31 серпня 2017)

	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>	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	11.90	+20bp	+30bp	+0bp	+130bp
O/N \$ swap	13.42	+24bp	+94bp	+0bp	+194bp
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
Резерви <sup>2</sup>	47,459	+1.46	-1.32	+0.00	-4.57
ДепСерт <sup>3</sup>	34,114	+1.78	-7.12	+0.00	-45.19
<b>Всього</b>	<b>81,573</b>	<b>+1.59</b>	<b>-3.83</b>	<b>+0.00</b>	<b>-27.15</b>
<b>СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
НБУ	363,485	+0.00	-0.33	+0.00	+2.06
Банки	304,779	+0.11	+0.23	+0.11	+77.05
Резид-ти	23,141	+0.13	+0.77	+0.13	+47.79
Нерез-ти <sup>4</sup>	585	+0.02	+24.18	+0.02	-90.79
<b>Всього</b>	<b>691,990</b>	<b>+0.05</b>	<b>-0.03</b>	<b>+0.05</b>	<b>+25.77</b>
<b>ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)</b>					
1 місяці	11.35	-15bp	-16bp	+0bp	-11ppt
3 місяців	12.10	-3bp	+43bp	+0bp	-997bp
6 місяців	12.08	-3bp	+25bp	+0bp	-596bp
1 рік	11.66	+3bp	-5bp	+0bp	-433bp
<b>РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)</b>					
CDS 5 p.	506	-14bp	-14bp	+0bp	-147bp

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 слабшати

Гривня послабилася проти долара вже другу торгову сесію поспіль, у той час як американська валюта відновлює втрачені позиції на світових ринках (на момент закриття торгової сесії в Україні). У четвер НБУ продав на аукціоні 44.3 млн доларів для задоволення тимчасового підвищення попиту та зниження волатильності на валютному ринку. Крім того, закінчення серпневого податкового періоду та підвищення ліквідності в банківському секторі змінили співвідношення між пропозицією та попитом на валюту, що також не надало підтримки гривні, яка у четвер послабилася на 0.45%, до 25.694 грн/дол. Таким чином, на готівковому ринку долар можна було купити за 25.68 гривень, продаж становив 25.45 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.54%, до 108.01. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 13.05% вищий за показник у 95.53 р/р.

У четвер американська валюта була під впливом макроекономічної статистики. Видатки населення зросли на 0.3% м/м, менше очікуваних 0.4% м/м. Крім того, базова інфляція уповільнилася до 1.4% р/р, що стало найменшим показником з початку 2015 року. З іншого боку, долар отримав підтримку завдяки сильним даним ринку праці -- кількість людей, що вперше звернулися за допомогою з безробіття минулого тижня виросла менше, ніж очікувалося. Таким чином, у четвер індекс американського долара (DXY) знизився на 0.2%, до 92.67.

На перший погляд, прискорення інфляції у Єврозоні до 1.5% у серпні з 1.3% у липні мало би підтримати євро. Однак підвищення рівня інфляції в основному було спричинене зростанням цін на енергоносії, тоді як базова інфляція залишилася на рівні минулого місяця (1.2% р/р). Низький рівень базової інфляції викликає занепокоєння інвесторів стосовно майбутнього програми кількісного пом'якшення. Крім того, деякі члени ЄЦБ почали непокоїтися через занадто сильний євро, що посилює тиск на єдину європейську валюту. Однак, завдяки слабкому долару, євро посилюється на 0.2%, до 1.191 дол/євро.

Ціни на нафту відреагували зростанням на наслідки урагану Гарві для нафтової галузі Сполучених Штатів Америки та традиційно підтримали російський рубль, який зміцнився проти долара на 0.9%, до 58.02 руб/дол. Китайський юань досяг нового 14-місячного максимуму та посилюється на 0.1% до 6.59 юань/дол.

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

**Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738**

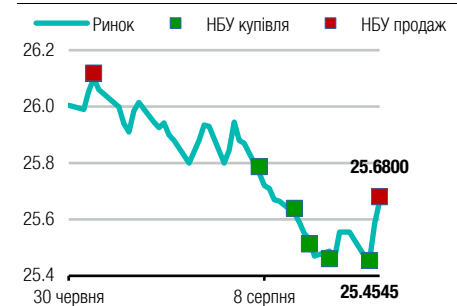
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 31 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	25.6650	+0.31	+0.43	+0.00	-5.30
Долар <sup>1</sup>	92.668	-0.23	-0.65	+0.00	-9.34
Євро	1.1910	+0.22	+0.94	+0.00	+13.25
Ієна	109.9800	-0.24	+0.38	+0.00	-5.97
Фунт <sup>2</sup>	1.2930	+0.04	+1.01	+0.00	+4.78
Юань	6.5901	-0.06	-1.08	+0.00	-5.11
Рубль	58.0350	-0.82	-1.91	+0.00	-5.69

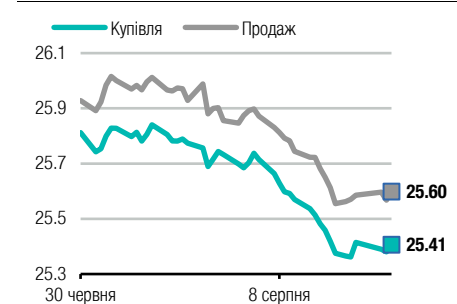
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 31 серпня 2017 включно)



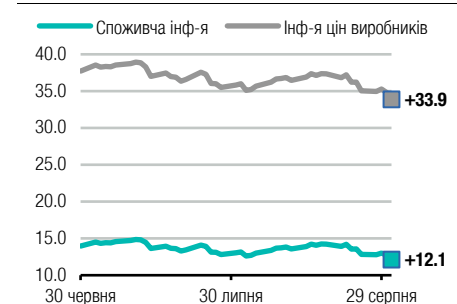
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

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



Джерело: НБУ.

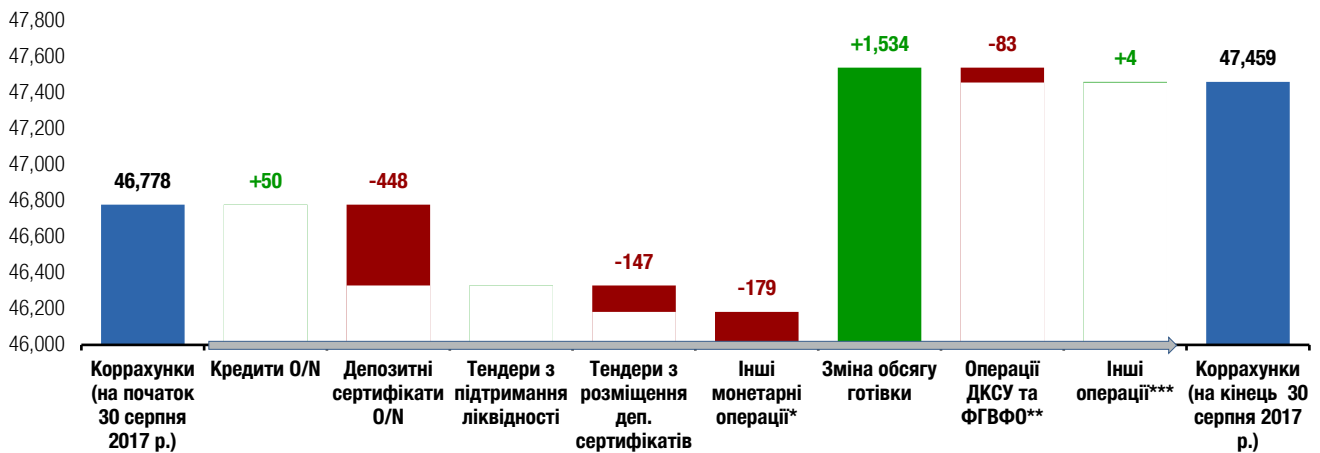
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 31 серпня 2017 включно)



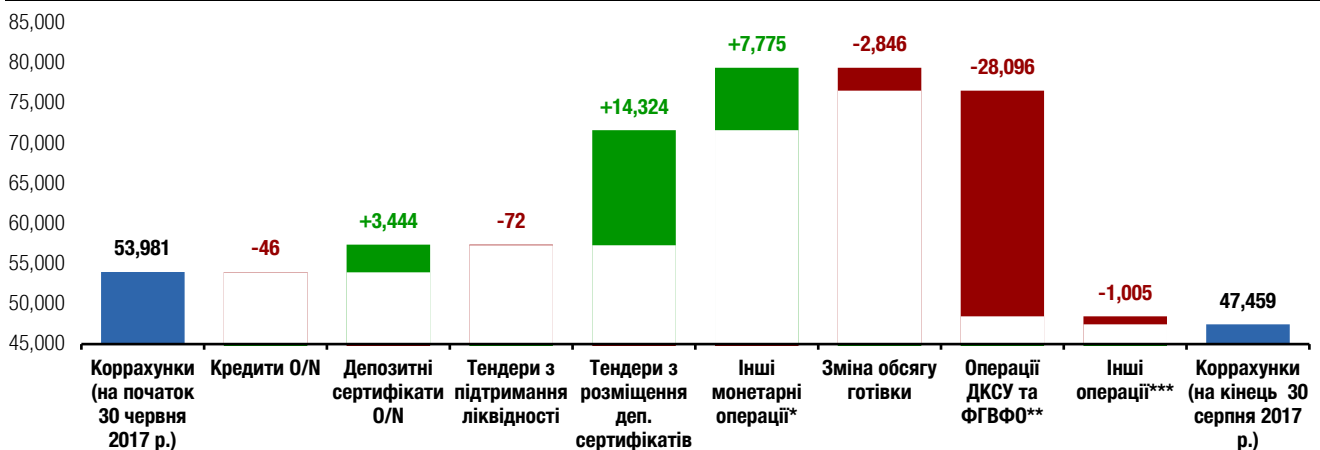
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



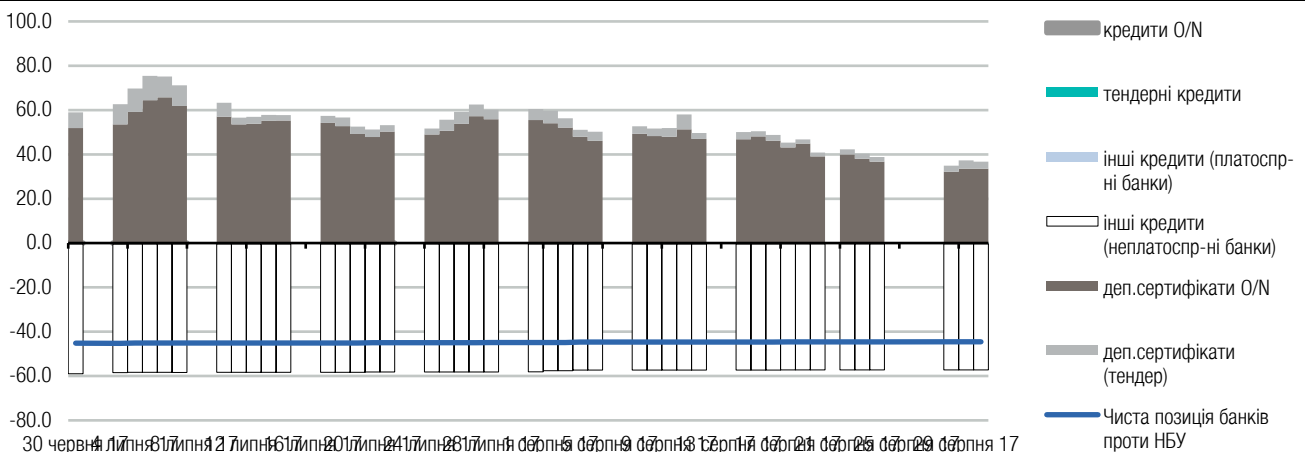
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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)



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).**