

# Фінансовий щоденник

## Гривня нижче 25.9

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність

2

##### Мінфін розміщуватиме середньострокові ОВДП..... 2

Сьогодні, після невеличкої перерви, Міністерство фінансів повертається з первинними аукціонами і буде пропонувати до розміщення 2-річні ОВДП з погашенням наприкінці липня 2019 року та 3-річні облигації з погашенням у серпні 2020 року. Випуск 3-річних інструментів буде новим, а от 2-річні ОВДП цього випуску були вперше розміщені у 2014 році, та дорозміщені минулого місяця на 100 млн грн.

2

##### Ліквідність знову скорочується..... 2

У перший день вересня загальний обсяг ліквідності у банківській системі скоротився на 0.78 млрд грн, що було спричинено як автономними факторами, так і монетарними операціями Національного банку. Негативний вплив автономних чинників становив 0.62 млрд, оскільки операції Держказначейства знову призвели до відтоку, цього разу у сумі 1.07 млрд. Це було лише частково компенсовано конвертацією готівки у резервні гроші, а обсяг готівки, у свою чергу, скоротився до 0.49 млрд. Монетарні операції НБУ спричинили менший відтік, лише 0.16 млрд, найімовірніше через продаж валюти за запитом найкращого курсу.

2

#### Валютний ринок

3

##### Гривня нижче 25.9..... 3

У понеділок гривня продовжила зниження проти американської валюти. Незважаючи на зниження курсу долара США на світових ринках, це не підтримало гривню. Після новини про ядерні випробування в КНДР тиск на валюту розвиганих країн підвищився. Відповідно, стимули, що підтримували курс національної валюти останнім часом, вичерпали себе і гривня продовжує зниження вже п'яту торгову сесію поспіль. Гривня закінчила понеділок на позначці у 25.9062 грн/дол, знизившись на 0.6%. За підсумками вчорашнього дня на готівковому ринку долар можна було купити за 25.80 грн/дол, продаж становив 25.59 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.66%, до 106.74. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.09% вищий за показник у 96.08 р/р.

3

#### Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

### ВІВТОРОК, 5 ВЕРЕСНЯ 2017

#### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 4 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 4 вересня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.70	+0bp	+110bp
Корраунки банків (млн грн)	44,549	-1.67	-10.42
Деп. сертифікати (млн грн)	36,097	-0.07	-42.00
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	25.9250	+0.56	-4.34
Обсяг торгів (млн дол)	167.31	-20.47	-1.36
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.743	-0.66	-1.16
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.516	-0.66	-2.29
<b>РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	505bp	+0bp	-148bp
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,476.55	+0.20	+10.62
Індекс MSCI EM	1,083.34	-0.73	+25.64
Індекс долару США (DXY)	92.635	-0.19	-9.37
Курс долар США / євро	1.1896	+0.30	+13.11
Нафта WTI (долар/барель)	N/A	-100.00	-100.00
Нафта Brent (долар/барель)	52.34	-0.78	-7.88
Індекс CRB	N/A		
Золото (долар/унція)	1,332.35	+0.56	+15.63

Нотатки:

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Мінфін розміщуватиме середньострокові ОВДП

Сьогодні, після невеличкої перерви, Міністерство фінансів повертається з первинними аукціонами і буде пропонувати до розміщення 2-річні ОВДП з погашенням наприкінці липня 2019 року та 3-річні облигації з погашенням у серпні 2020 року. Випуск 3-річних інструментів буде новим, а от 2-річні ОВДП цього випуску були вперше розміщені у 2014 році, та дорозміщені минулого місяця на 100 млн грн.

Мінфін востаннє дорозмістив саме цей випуск на самому початку серпня за ставкою відсікання 14.46% (дохідність до погашення склала 15.03%), а 3-річні розміщувалися неодноразово. Упродовж серпня це відбулося тричі, за однаковими умовами: ставка відсікання становила 14.54% і дохідність до погашення – 15.11%.

**Погляд ICU:** Сьогодні попит може трошки зрости порівняно з попереднім аукціоном 22 серпня, але не суттєво. Без участі нерезидентів він може скласти не більше 500 млн грн за обома інструментами. Змін дохідності наразі очікувати не варто, особливо за 3-річними облигаціями, які матимуть на два місяці більший термін обігу, ніж попередній випуск.

## Ліквідність знову скорочується

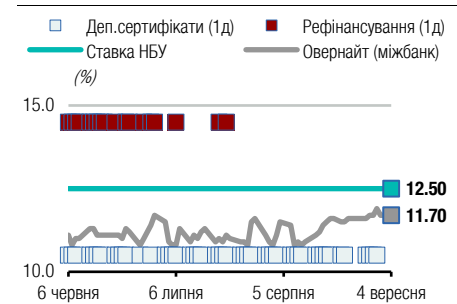
У перший день вересня загальний обсяг ліквідності у банківській системі скоротився на 0.78 млрд грн, що було спричинено як автономними факторами, так і монетарними операціями Національного банку. Негативний вплив автономних чинників становив 0.62 млрд, оскільки операції Держказначейства знову призвели до відтоку, цього разу у сумі 1.07 млрд. Це було лише частково компенсовано конвертацією готівки у резервні гроші, а обсяг готівки, у свою чергу, скоротився до 0.49 млрд. Монетарні операції НБУ спричинили менший відтік, лише 0.16 млрд, найімовірніше через продаж валюти за запитом найкращого курсу.

Зменшення ліквідності відбувалося переважно за рахунок скорочення обсягу резервних грошей. Загальний обсяг залишків на коррахунках банків у НБУ зменшився на 0.75 млрд, тоді як обсяг вкладень у депозитні сертифікати -- лише на 0.03 млрд грн цього ж дня. У той же час банки змінили структуру депсертифікатів в обігу, скоротивши обсяг овернайтів на 1.16 млрд і наростивши вкладення у двотижневі інструменти на 1.13 млрд.

**Погляд ICU:** Скорочення ліквідності через операції Держказначейства могло бути спричинене незначними витратами і збільшенням надходжень до місцевих бюджетів та ЄСВ, які переважно зростають у перші числа місяця. Тому обнадійливим є нарощування обсягу двотижневих сертифікатів, що може свідчити про очікування банків на зростання ліквідності. Основним ресурсом наразі залишається Держказначейство, тому зростання ліквідності залежатиме від обсягів витрат бюджету та швидкості витрачання коштів, накопичених на його рахунках.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 4 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 4 вересня 2017)

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

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

Ставка НБУ <sup>1</sup>	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	11.70	+0bp	+10bp	+20bp	+110bp
O/N \$ swap	13.22	+4bp	+44bp	+143bp	+175bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	44,549	-1.67	-12.96	-11.83	-10.42
ДепСерт <sup>3</sup>	36,097	-0.07	+12.14	-21.70	-42.00
<b>Всього</b>	<b>80,646</b>	<b>-0.96</b>	<b>-3.27</b>	<b>-16.53</b>	<b>-27.98</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	363,485	+0.00	+0.00	-0.72	+2.06
Банки	305,320	+0.06	+0.21	+3.08	+77.16
Резид-ти	23,211	+0.17	+0.56	+2.50	+48.04
Нерез-ти <sup>4</sup>	585	+0.00	-0.19	+5,460.9	-90.79
<b>Всього</b>	<b>692,601</b>	<b>+0.03</b>	<b>+0.11</b>	<b>+1.11</b>	<b>+25.81</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	10.08	-171bp	-223bp	+214bp	-12ppt
3 місяців	11.53	-47bp	-50bp	+127bp	-11ppt
6 місяців	11.84	-18bp	-6bp	+79bp	-621bp
1 рік	11.52	-19bp	-21bp	+22bp	-447bp

### РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	505	+0bp	-15bp	-35bp	-148bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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 нижче 25.9

У понеділок гривня продовжила зниження проти американської валюти. Незважаючи на зниження курсу долара США на світових ринках, це не підтримало гривню. Після новини про ядерні випробування в КНДР тиск на валюти розвиткових країн підвищився. Відповідно, стимули, що підтримували курс національної валюти останнім часом, вичерпали себе і гривня продовжує зниження вже п'яту торгову сесію поспіль. Гривня закінчила понеділок на позначці у 25.9062 грн/дол, знизившись на 0.6%. За підсумками вчорашнього дня на готівковому ринку долар можна було купити за 25.80 грн/дол, продаж становив 25.59 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.66%, до 106.74. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 11.09% вищий за показник у 96.08 р/р.

Американський долар знижувався в понеділок проти основних валют, що було спричинено, по-перше, слабкими даними по ринку зайнятості, які були опубліковані у п'ятницю, та, по-друге, новим епізодом ракетних випробувань у Північній Кореї. Внаслідок вищезазначених подій, підвищився попит на безпечні активи. Таким чином, у середу індекс американського долара (DXY) торгувався в діапазоні 92.445 - 92.711 та за підсумками доби був на позначці 92.635, знизившись на 0.2%.

Єдиним рушієм підвищення курсу євро в понеділок виступило відповідне зниження курсу долара США. Європейська валюта протягом доби торгувалася в діапазоні 1.1852 - 1.1922 дол/євро та закрилася на позначці у 1.1896 дол/євро, підвищившись на 0.3%. Китайській юань також суттєво посилюється відносно долара США, проте, окрім слабого долара, юань підтримав встановлений базовий обмінний курс на рівні 6.5668, найвищому з червня 2016 року. Отже, китайська валюта знаходилася в діапазоні 6.5194 - 6.5885 юань/дол, та підвищилася на 0.4%, до 6.5309 юань/дол.

Курс російського рубля у понеділок був як під тиском з боку цін на нафту, які дещо знижувалося, так і з боку новин щодо КНДР. Тому, після суттєвого зміцнення на попередньому тижні, відбувалася корекція курсу російської валюти. Таким чином, протягом понеділка рубль перебував у діапазоні 57.6575 – 57.96 руб/дол та знизився на 0.6% до 57.8475 руб/дол.

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

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

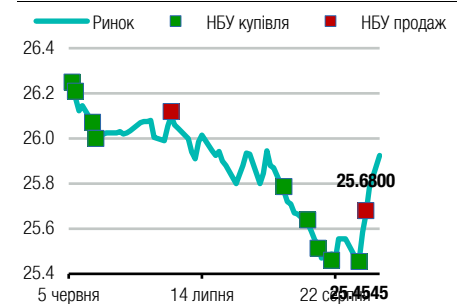
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 4 вересня 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	25.9250	+0.56	+1.79	+0.21	-4.34
Долар <sup>1</sup>	92.635	-0.19	+0.46	-0.97	-9.37
Євро	1.1896	+0.30	-0.69	+1.04	+13.11
Ієна	109.7200	-0.48	+0.43	-0.88	-6.19
Фунт <sup>2</sup>	1.2931	-0.15	-0.02	-0.84	+4.79
Юань	6.5309	-0.42	-1.26	-2.94	-5.96
Рубль	57.8302	+0.61	-1.05	-3.57	-6.02

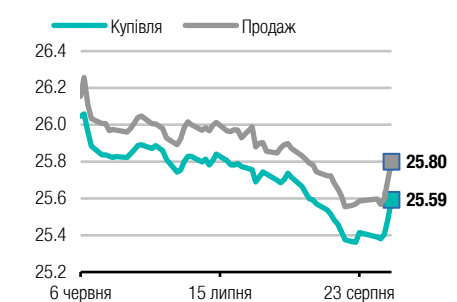
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 4 вересня 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 4 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

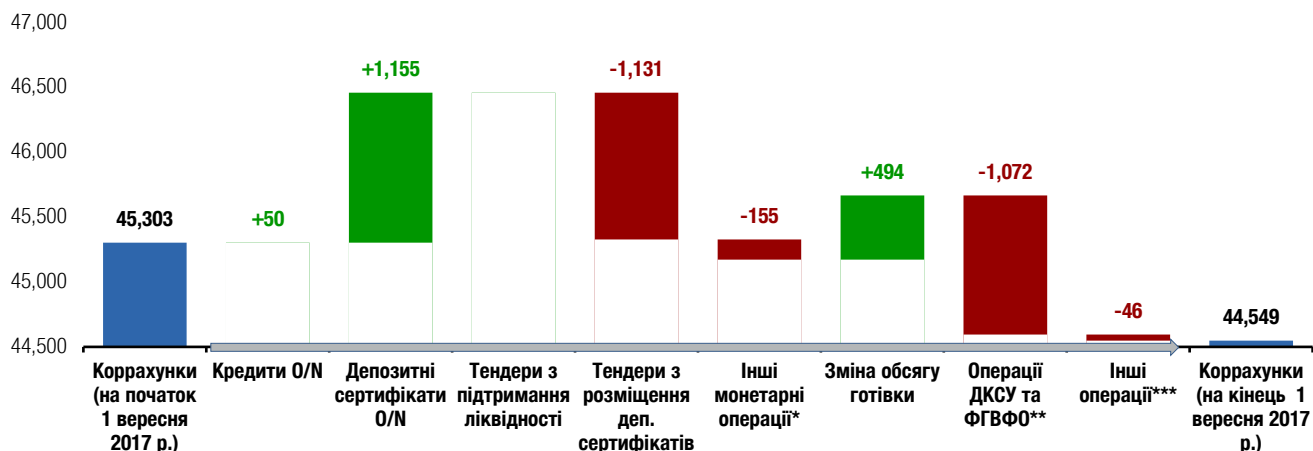
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 4 вересня 2017 включно)



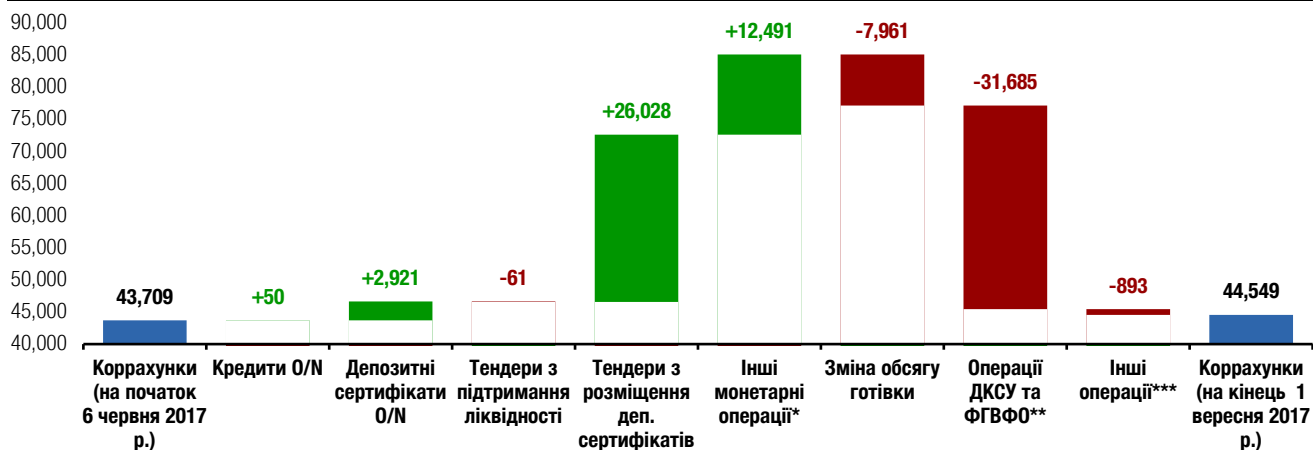
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



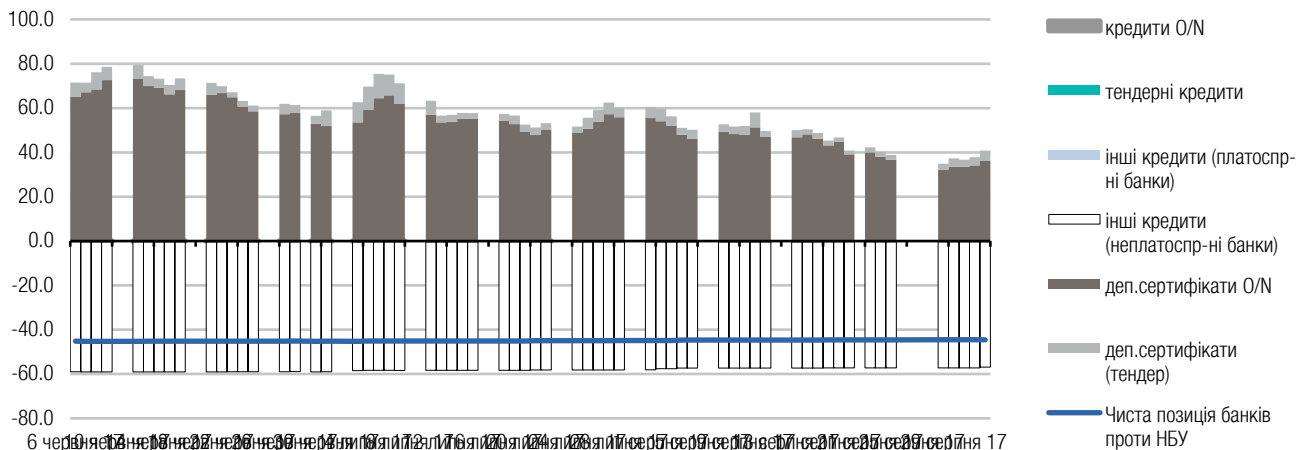
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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 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).**