

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність продовжила падіння

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 13 ВЕРЕСНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність **2**

#### Ліквідність продовжила падіння .....2

У понеділок відбулось чергове скорочення ліквідності з її зосередженням на коррахунках банків у НБУ. Це переміщення було спричинене зміною графіку розміщення двотижневих депозитних сертифікатів, а скорочення -- іншими монетарними операціями. Загальний обсяг ліквідності скоротився на 1.90 млрд грн до мінімуму цього року, 77.22 млрд. Загальний обсяг депсертифікатів в обігу теж опустився до річного мінімуму, 30.04 млрд грн, зменшившись на 6.47 млрд грн. При цьому, загальний обсяг резервних грошей зріс на 4.56 млрд грн, до 47.19 млрд грн.

### Валютний ринок **3**

#### Гривня залишається стабільною .....3

Після посилення на початку тижня внаслідок зниження попиту на американську валюту на локальному ринку, у вівторок гривня незначно послабилася проти долара. За даними НБУ, на фоні посилення долара проти основних світових валют середньозважений курс гривні знизився на 0.04% до 26.019 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.28 гривень, продаж становив 26.04 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.08%, до 105.97. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 10.6% вищий за показник у 95.81 р/р. Завдяки слабкому долару, цього тижня гривня намагається стабілізуватися на позначці 26 грн/дол. Проте до кінця року зростаючий дефіцит торгового балансу та підвищення інфляції у серпні до 16.2% р/р можуть чинити додатковий тиск на гривню.

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

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 12 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 12 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)	11.60	+0bp	+100bp
Коррахунки банків (млн грн)	47,187	+10.70	-5.12
Деп. сертифікати (млн грн)	25,730	-29.51	-58.66

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.0700	+0.13	-3.80
Обсяг торгів (млн дол)	183.60	+16.00	+8.24
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.965	+0.08	-1.89
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	163.317	+0.08	-3.00

### РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	445bp	+0bp	-208bp
----------------------------	-------	------	--------

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,496.48	+0.34	+11.51
Індекс MSCI EM	1,102.26	+0.28	+27.83
Індекс долару США (DXY)	91.882	+0.01	-10.10
Курс долар США / євро	1.1967	+0.12	+13.79
Нафта WTI (долар/барель)	48.23	+0.33	-10.22
Нафта Brent (долар/барель)	54.27	+0.80	-4.49
Індекс CRB	181.41	-0.14	-5.77
Золото (долар/унція)	1,331.81	+0.33	+15.58

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність продовжила падіння

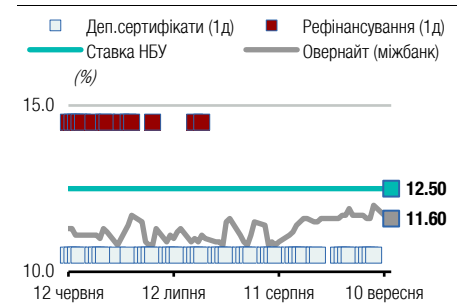
У понеділок відбулось чергове скорочення ліквідності з її зосередженням на коррахунках банків у НБУ. Це переміщення було спричинене зміною графіку розміщення двотижневих депозитних сертифікатів, а скорочення -- іншими монетарними операціями. Загальний обсяг ліквідності скоротився на 1.90 млрд грн до мінімуму цього року, 77.22 млрд. Загальний обсяг депсертифікатів в обігу теж опустився до річного мінімуму, 30.04 млрд грн, зменшившись на 6.47 млрд грн. При цьому, загальний обсяг резервних грошей зріс на 4.56 млрд грн, до 47.19 млрд грн.

Другий день посліпль автономні чинники мали позитивний вплив на ліквідність, цього разу у сумі 0.54 млрд грн, (у т.ч. 0.27 млрд грн. притоку від Держказначейства). Однак цих коштів виявилось недостатньо для компенсації відтоку, спричиненого НБУ через інші монетарні трансакції. У понеділок відбулось погашення валютного СВОПа, укладеного 5 вересня строком на 6 днів, який не був рефінансований іншими операціями чи продовжений. Тож НБУ абсорбував 2.44 млрд грн і спричинив подальше скорочення ліквідності.

**Погляд ICU:** Наразі відтік через операцію СВОП має бути останньою причиною для такого скорочення ліквідності і цей показник почне відновлюватися поступово до рівня у 80 млрд грн чи вище. Однак, це не відбуватиметься високими темпами. Що стосується депсертифікатів, то учора банки могли відновити частину обсягу за двотижневими інструментами, а сьогодні НБУ вперше розміщуватиме 3-місячні депсертифікати, дохідність за якими формуватиметься на тендері, виходячи з задоволених заявок.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 12 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 12 вересня 2017)

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

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

Ставка НБУ <sup>1</sup>	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	11.60	+0bp	+0bp	+70bp	+100bp
O/N \$ swap	12.44	+7bp	+3bp	+85bp	+97bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	47,187	+10.70	+3.92	-3.02	-5.1
ДепСерт <sup>3</sup>	25,730	-29.51	-26.38	-45.24	-58.6
<b>Всього</b>	<b>72,917</b>	<b>-7.85</b>	<b>-9.26</b>	<b>-23.76</b>	<b>-34.8</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	363,485	+0.00	+0.00	-0.61	+2.0
Банки	306,240	-0.07	+0.13	+3.44	+77.7
Резид-ти	23,312	-0.16	+0.25	+3.62	+48.6
Нерез-ти <sup>4</sup>	1,734	+0.00	+196.4	+16,168.9	-72.7
<b>Всього</b>	<b>694,772</b>	<b>-0.04</b>	<b>+0.23</b>	<b>+1.53</b>	<b>+26.2</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	9.35	-21bp	-330bp	-185bp	-13bp
3 місяців	11.30	-73bp	-108bp	-7bp	-11bp
6 місяців	11.72	-41bp	-50bp	-9bp	-633bp
1 рік	11.42	-20bp	-33bp	-24bp	-457bp

### РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	445	+0bp	-54bp	-105bp	-208bp
----------	-----	------	-------	--------	--------

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 залишається стабільною

Після посилення на початку тижня внаслідок зниження попиту на американську валюту на локальному ринку, у вівторок гривня незначно послабилася проти долара. За даними НБУ, на фоні посилення долара проти основних світових валют середньозважений курс гривні знизився на 0.04% до 26.019 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.28 гривень, продаж становив 26.04 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.08%, до 105.97. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 10.6% вищий за показник у 95.81 р/р. Завдяки слабкому долару, цього тижня гривня намагається стабілізуватися на позначці 26 грн/дол. Проте до кінця року зростаючий дефіцит торгового балансу та підвищення інфляції у серпні до 16.2% р/р можуть чинити додатковий тиск на гривню.

Американський долар продовжує відновлювати втрати на світовому валютному ринку вже другу торгову сесію поспіль, оскільки збитки від урагану Ірма вочевидь будуть меншими, ніж очіувалося. З іншого боку, спостерігається зменшення напруження між Вашингтоном та Пхеньяном, який не проводив нових ядерних випробувань на минулих вихідних. Це посприяло підвищенню індексу долара США (DXY) на 0.01%, до 91.88.

Посилення долара, а також висловлювання деяких членів ЄЦБ стосовно негативного впливу занадто сильного євро на інфляцію у Єврозоні чинили тиск на євро протягом учорашньої торгової сесії. Однак, євро посилювався на 0.12%, до 1.1967 дол/євро, перебуваючи у вівторок у діапазоні 1.1926 – 1.1978 дол/євро.

Китайська влада намагається втримати юань на стабільному рівні перед з'їздом Комуністичної партії Китаю наступного місяця. У відповідь на посилення протягом останніх кількох місяців, центральний банк Китаю у п'ятницю відмінив вимогу, яка підвищувала вартість валютних форвардів на продаж юаня, а також вимогу щодо формування резервів на покриття депозитів в юанях у Гонконзі та інших офшорних центрах, що спричинило послаблення юаня у п'ятницю та понеділок. У вівторок китайська валюта послабилася проти долара на 0.1% до 6.5354 юань/дол.

Незважаючи на підвищення цін на нафту, російський рубль послабився на 0.8% проти долара, до 57.6675 руб/дол, причиною чому було зниження апетиту інвесторів до ризикових активів. Ми очікуємо, що цього тижня рубль залишиться вище рівня у 58 руб/дол завдяки підтримці зовнішніх факторів, таких як тривале послаблення долара та високі ціни на нафту.

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

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

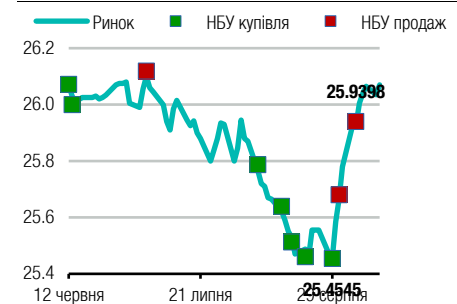
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 12 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	26.0700	+0.13	+0.56	+1.58	-3.80
Долар <sup>1</sup>	91.882	+0.01	-0.40	-1.28	-10.10
Євро	1.1967	+0.12	+0.44	+1.24	+13.79
Ієна	110.1700	+0.71	+1.25	+0.90	-5.81
Фунт <sup>2</sup>	1.3283	+0.91	+1.92	+2.07	+7.64
Юань	6.5354	+0.09	-0.05	-1.92	-5.90
Рубль	57.6675	+0.78	+0.24	-3.63	-6.29

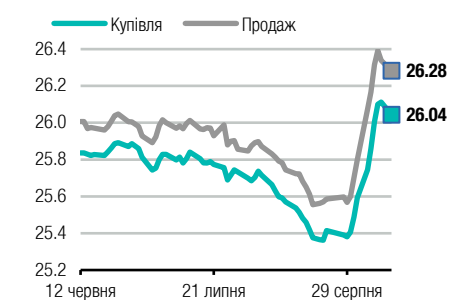
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 12 вересня 2017 включно)



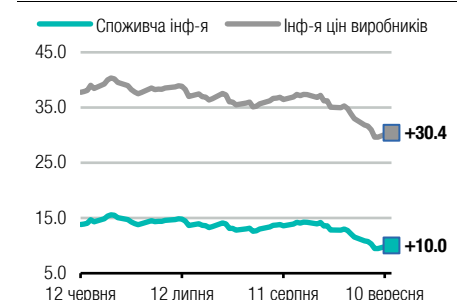
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 12 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

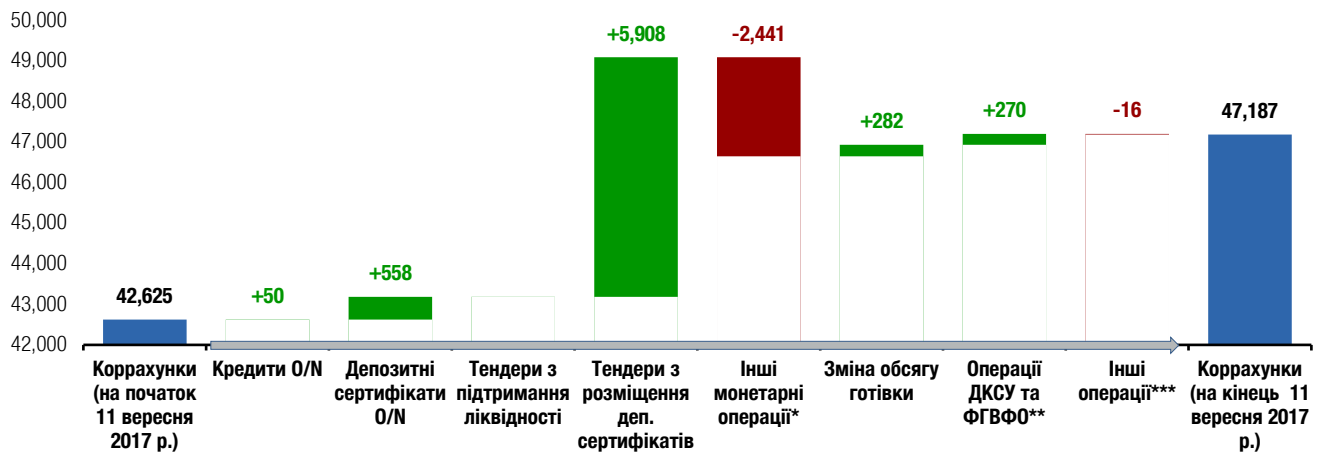
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 12 вересня 2017 включно)



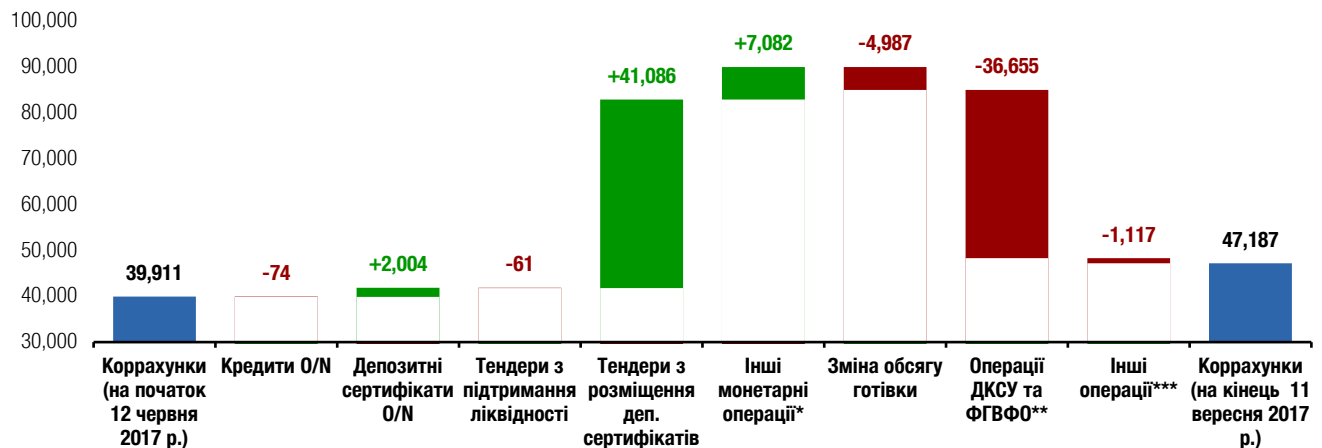
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



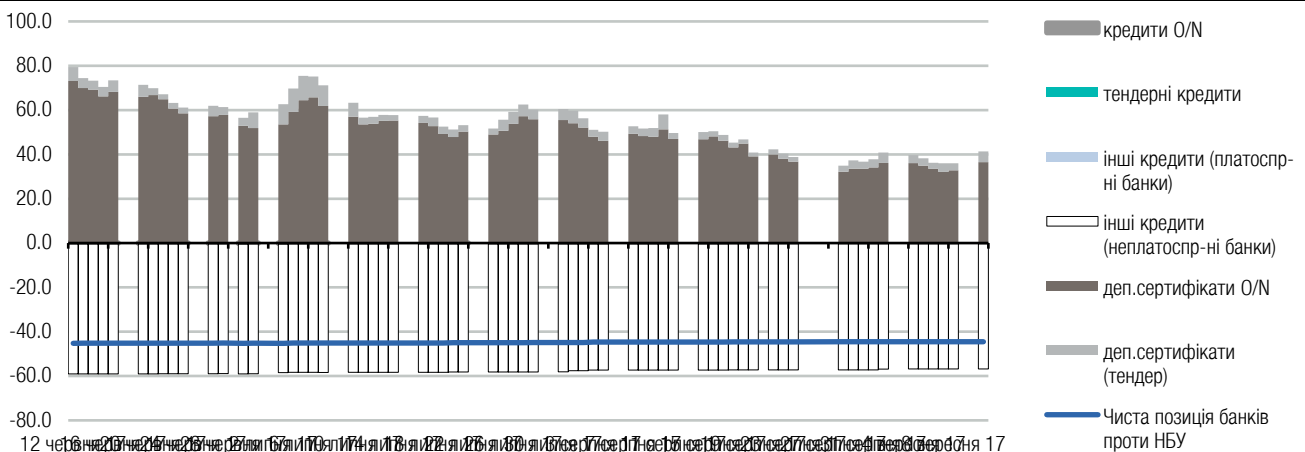
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).**