

# Фінансовий щоденник

## Портфель нерезидентів зростає

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 15 ВЕРЕСНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність

2

#### Ліквідність продовжує скорочуватися.....2

У середу Держказначейство в черговий раз спровокувало відтік коштів з банківської системи, абсорбувавши 0.85 млрд грн. Слід зазначити, що обсяг доходів зріс у середу несуттєво, однак цього дня відбувалася сплата за придбані у вівторок ОВДП, що підсилило відтік коштів. За інформацією, що була озвучена на брифінгу НБУ вчора, станом на середу залишки на рахунках Держказначейства зросли з початку місяця на майже 4 млрд грн, до 65 млрд грн. Конвертація банками готівки у резервні гроші компенсувала лише незначну частину відтоку. Додатково НБУ вилучив 0.13 млрд через монетарні операції, швидше за все через продаж валюти.

2

#### Портфель нерезидентів зростає .....2

Упродовж останнього місяця нерезиденти збільшили портфель ОВДП на 2.22 млрд грн, фактично сформувавши його заново, адже в середині серпня він складав лише 11 млн гривень. Зміна портфелю відбувалася переважно одночасно з розрахунками за ОВДП, придбаними на первинних аукціонах. Однак цього тижня ситуація змінилась, і зміна портфелю відбулась і в інший день. Цього вівторка нерезиденти збільшили його на 0.10 млрд грн, до 1.83 млрд грн, а за підсумками аукціону – ще на 0.40 млрд. Тобто нерезиденти купують облигації тепер не тільки на аукціонах.

2

### Валютний ринок

3

#### Зниження гривні триває .....3

У четвер зниження курсу гривні проти долара США продовжилось. Підвищення попиту на долар на внутрішньому валютному ринку продовжило тиснути на курс гривні, хоч і рівень ліквідності досяг чергового річного мінімуму у четвер зранку. Для підтримки гривні Національний банк виходив на ринок з пропозицією продажу валюти. Так, із загального попиту в 17 млн дол США, були задоволені заявки обсягом 12.7 млн. Відповідно, за підсумками дня, національна валюта послабилась на 0.3%, до 26.1620 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.21 гривень, продаж становив 26 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.53%, до 105.89. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 9.35% вищий за показник у 96.84 p/p.

3

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 14 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 14 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)	11.50	-40bp	+90bp
Корраунки банків (млн грн)	48,617	+3.59	-2.24
Деп. сертифікати (млн грн)	27,221	-8.63	-56.26

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.1650	+0.29	-3.45
Обсяг торгів (млн дол)	237.02	+23.18	+39.74
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.886	-0.53	-1.96
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	163.195	-0.53	-3.08

### РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS N/A

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,495.62	-0.11	+11.47
Індекс MSCI EM	1,099.89	+0.04	+27.56
Індекс долару США (DXY)	92.124	-0.43	-9.87
Курс долар США / євро	1.1919	+0.29	+13.33
Нафта WTI (долар/барель)	49.89	+1.20	-7.13
Нафта Brent (долар/барель)	55.47	+0.56	-2.38
Індекс CRB	183.31	+0.23	-4.78
Золото (долар/унція)	1,329.69	+0.49	+15.40

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

## Внутрішня ліквідність

### Ліквідність продовжує скорочуватися

У середу Держказначейство в черговий раз спровокувало відтік коштів з банківської системи, абсорбувавши 0.85 млрд грн. Слід зазначити, що обсяг доходів зріс у середу несуттєво, однак цього дня відбувалася сплата за придбані у вівторок ОВДП, що підсилило відтік коштів. За інформацією, що була озвучена на брифінгу НБУ вчора, станом на середу залишки на рахунках Держказначейства зросли з початку місяця на майже 4 млрд грн, до 65 млрд грн. Конвертація банками готівки у резервні гроші компенсувала лише незначну частину відтоку. Додатково НБУ вилучив 0.13 млрд через монетарні операції, швидше за все через продаж валюти.

У середу НБУ розміщував депсертифікати овернайт та вперше з лютого 2016 року – терміном обігу три місяці. Однак пропозиція на 3-місячні інструменти була обмежена обсягом 0.50 млрд і НБУ відхилив близько 1.7 млрд попиту на них. У підсумку, загальний обсяг вкладень у депсертифікати скоротився на 2.57 млрд грн, до 27.22 млрд. Як результат, залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 1.68 млрд, до 48.62 млрд грн.

**Погляд ICU: Рівень ліквідності і обсягу депсертифікатів знову оновили річні мінімуми, і без нарощування витрат бюджету ліквідність може найближчим часом не зростати, а навпаки – скорочуватись далі. За таких умов, період податкових платежів, що припадає на останню декаду місяця, може спричинити чергове падіння цього ключового для банківської системи показника і призвести до зростання вартості ресурсу на ринку.**

### Портфель нерезидентів зростає

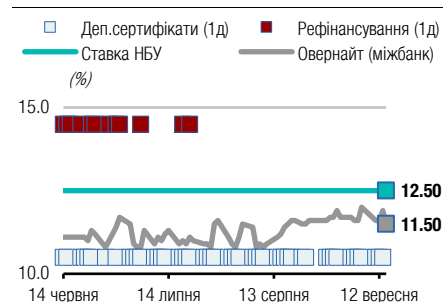
Упродовж останнього місяця нерезиденти збільшили портфель ОВДП на 2.22 млрд грн, фактично сформувавши його заново, адже в середині серпня він складав лише 11 млн гривень. Зміна портфелю відбувалася переважно одночасно з розрахунками за ОВДП, придбаними на первинних аукціонах. Однак цього тижня ситуація змінилась, і зміна портфелю відбулась і в інший день. Цього вівторка нерезиденти збільшили його на 0.10 млрд грн, до 1.83 млрд грн, а за підсумками аукціону – ще на 0.40 млрд. Тобто нерезиденти купують облігації тепер не тільки на аукціонах.

Цього тижня банки також збільшили свій портфель ОВДП на 0.82 млрд грн, тоді як портфель НБУ зменшився на 1.25 млрд через погашення облігацій. Тож наразі частка НБУ скоротилась до 52.14%, банків – зросла до 44.18%, а інших резидентів практично не змінилась, знизившись на 1 б.п., до 3.35%. Станом на ранок четверга портфель нерезидентів складав 2.23 млрд грн, що в загальному обсязі ОВДП в обігу становить лише 0.32%.

**Погляд ICU: Наразі відбувається прихід нерезидентів і цілком можливо що вони викупили в первинних дилерів не всі ОВДП що планувалось, тож збільшення портфелю може відбутися і найближчими днями. Якщо гривня не буде послаблюватися високими темпами, а також в разі успішного завершення викупу єврооблігацій на наступному тижні, вплив нерезидентів на ринок може зрости. Щодо зростання портфелю банків, то це відбувалося також і через зміну обмінного курсу, адже переважна більшість валютних ОВДП знаходиться саме в банків.**

Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.7247

### Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 14 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

### Індикатори ринку (за 14 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	11.50	-40bp	-50bp	+40bp	+90bp
O/N \$ swap	12.70	-3bp	-14bp	+109bp	+122bp

#### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	48,617	+3.59	-2.68	+1.99	-2.2
ДепСерт <sup>3</sup>	27,221	-8.63	-15.13	-41.89	-56.2
<b>Всього</b>	<b>75,838</b>	<b>-1.16</b>	<b>-7.55</b>	<b>-19.76</b>	<b>-32.2</b>

#### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	362,235	-0.34	-0.34	-0.95	+1.7
Банки	306,913	+0.27	+0.26	+3.66	+78.0
Резид-ти	23,305	-0.30	-0.05	+3.51	+48.6
Нерез-ти <sup>4</sup>	2,233	+21.79	+28.83	+20,020.2	-64.8
<b>Всього</b>	<b>694,686</b>	<b>-0.01</b>	<b>+0.00</b>	<b>+1.52</b>	<b>+26.1</b>

#### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.55	+106bp	-6bp	+111bp	-976bp
3 місяців	14.79	+276bp	+274bp	+304bp	-728bp
6 місяців	12.08	+0bp	-2bp	+31bp	-597bp
1 рік	11.63	-1bp	-4bp	+4bp	-436bp

#### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
----------	-----	-----	-----	-----	-----

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

## Зниження гривні триває

У четвер зниження курсу гривні проти долара США продовжилось. Підвищення попиту на долар на внутрішньому валютному ринку продовжило тиснути на курс гривні, хоч і рівень ліквідності досяг чергового річного мінімуму у четвер зранку. Для підтримки гривні Національний банк виходив на ринок з пропозицією продажу валюти. Так, із загального попиту в 17 млн дол США, були задоволені заявки обсягом 12.7 млн. Відповідно, за підсумками дня, національна валюта послабилась на 0.3%, до 26.1620 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.21 гривень, продаж становив 26 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.53%, до 105.89. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 9.35% вищий за показник у 96.84 р/р.

Протягом дня індекс долара знижувався відносно основних валют, але у другій половині дня тимчасово зріс на даних про несподіване зменшення звернень по допомогу з безробіття на 14 тис, до 284 тис. Разом з тим, вийшли дані по інфляції, яка прискорила більше, ніж очікували та склала 0.4% до попереднього місяця (1.9% рік до року), переважно завдяки зростанню цін на бензин після нещодавніх ураганів. Але після такого зростання, долар повернувся до попередніх значень. Таким чином, у четвер індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 91.975 - 92.661 та за підсумками доби опинився на позначці 92.124, знизившись на 0.4%.

Єдина європейська валюта була волатильною протягом дня на фоні коливань долара США та перебувала в діапазоні 1.1838 - 1.1922 дол/євро. За підсумками дня евро зріс на 0.3%, до 1.1919 дол/євро. При цьому британський фунт значно посилювався проти долара після засідання центрального банку, на якому було вирішено залишити ключову ставку на поточному рівні в 0.25 б.п. та були озвучені наміри її підвищення вже в найближчі місяці. Таким чином, фунт протягом дня перебував на проміжку 1.3155 – 1.3406 дол/фунт і закотився на позначці у 1.3399 дол/фунт, підірши на 1.4%.

Російський рубль у четвер отримав підтримку завдяки зростаючим цінам на нафту, які наблизилися до 56 дол/барель та через послаблення долара. При цьому інвестори очікують потенційного зниження ключової процентної ставки ЦБ у п'ятницю. За підсумками дня, російська валюта знаходилася в діапазоні 57.3913- 58.0073 руб/дол та підвищилася на 0.8%, до 57.5052 руб/дол. Китайській юань навпаки, знижувався проти долара США у четвер, перебуваючи у діапазоні 6.544 - 6.561 юань/дол та зменшившись на 0.2%, до 6.556 юань/дол.

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

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

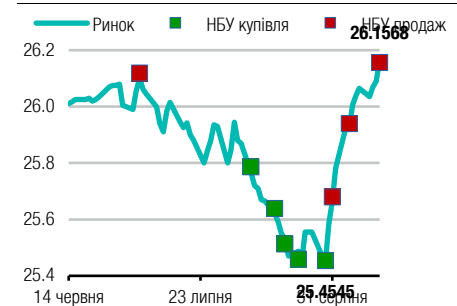
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 14 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	26.1650	+0.29	+0.48	+2.12	-3.45
Долар <sup>1</sup>	92.124	-0.43	+0.50	-1.38	-9.87
Євро	1.1919	+0.29	-0.87	+1.18	+13.33
Ієна	110.2400	-0.23	+1.65	+0.56	-5.75
Фунт <sup>2</sup>	1.3399	+1.42	+2.27	+3.36	+8.58
Юань	6.5560	+0.22	+1.06	-1.73	-5.60
Рубль	57.5052	-0.75	+1.08	-3.99	-6.55

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 14 вересня 2017 включно)



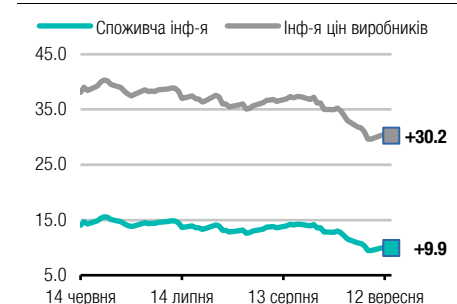
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 14 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

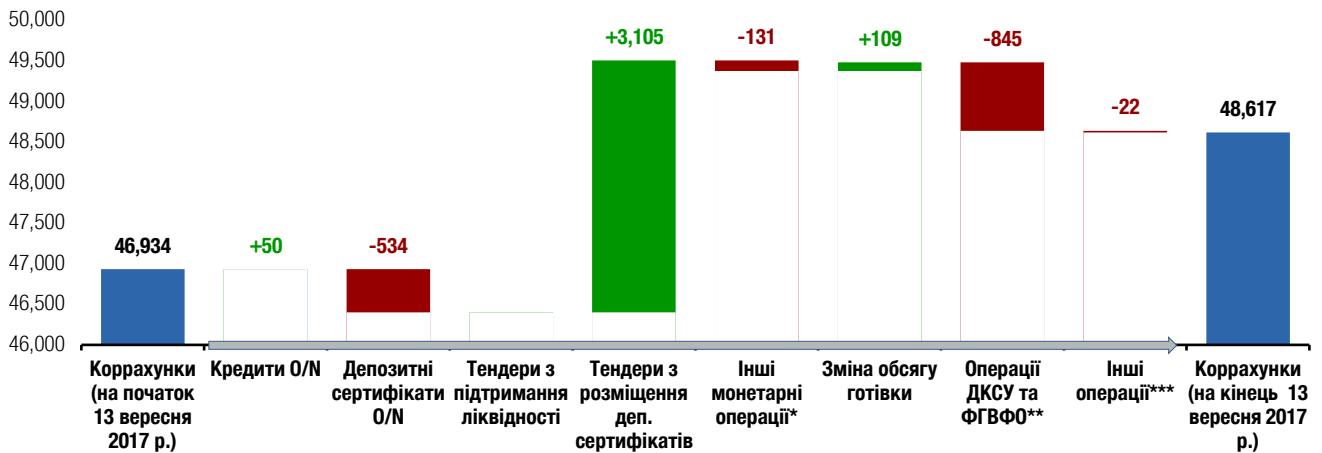
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 14 вересня 2017 включно)



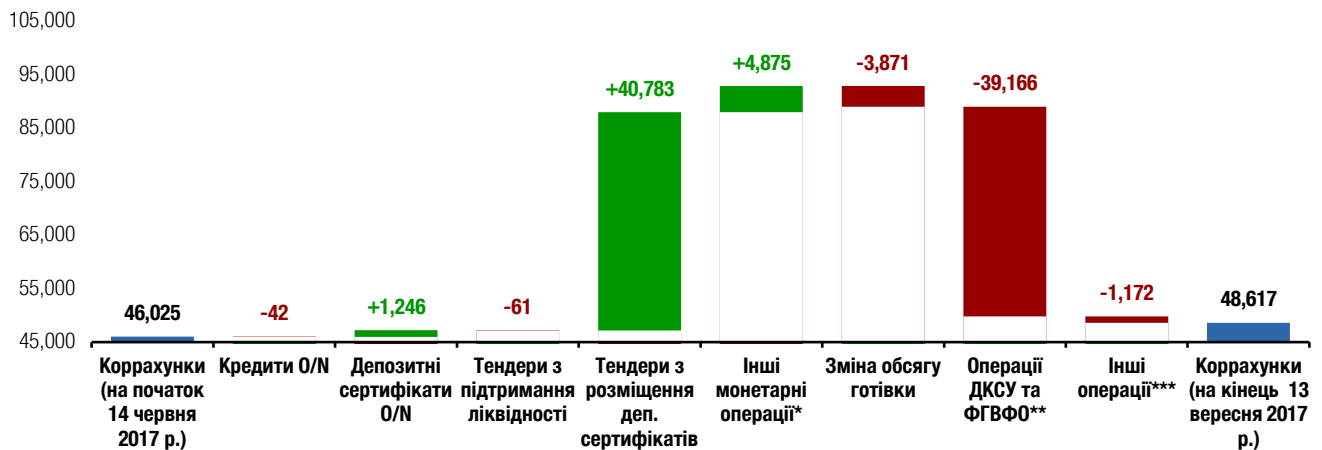
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



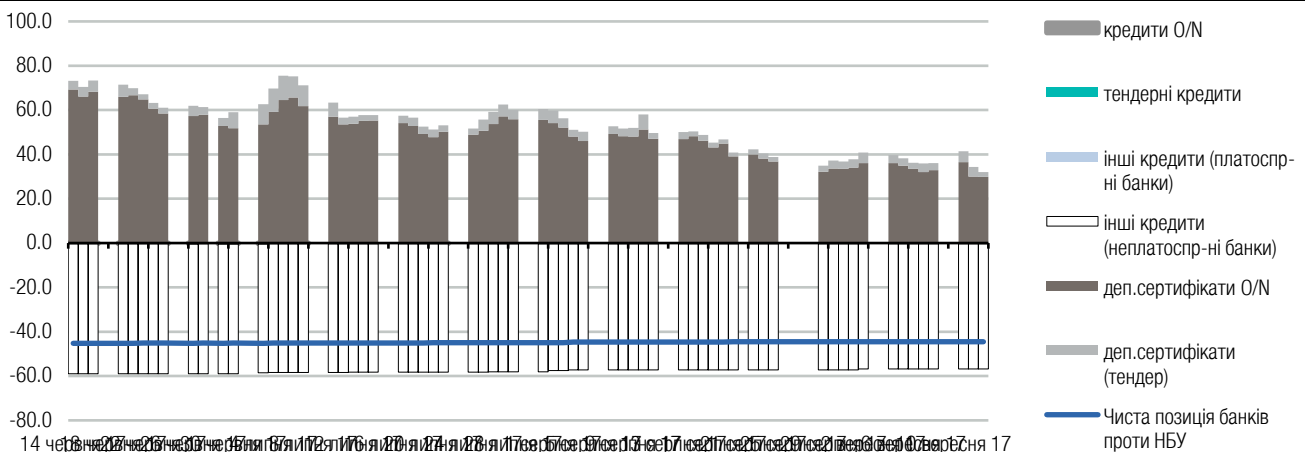
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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)

**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.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).