

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність почала зростати

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність **2**

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

За підсумками п'ятниці загальний обсяг ліквідності у банківській системі відновився до рівня минулого вівторка. Зростання склало 2.35 млрд грн, і було повністю спричинене зростанням бюджетних витрат. Підсумок операцій Держказначейства за п'ятницю склав 2.68 млрд притоку, які переважно були акумульовані банками у резервах. У той же час, банки конвертували більше резервів у готівку, що спричинило відтік у сумі 0.33 млрд, та зменшило вплив автономних чинників до 2.36 млрд грн. Додатковий відтік у сумі 0.01 млрд був за монетарними операціями НБУ, оскільки банк повернув кредит, отриманий напередодні. **2**

##### Первинний аукціон ..... 2

Сьогодні Міністерство фінансів пропонуватиме ринку дві облигації, з терміном обігу рік та три роки. Випуск 3-річних ОВДП буде тим самим, що і в попередні тижні, і який у досить великому обсязі користувався попитом у нерезидентів. А от річні облигації будуть дорозміщенням випуску 2013 року, загальний обсяг якого складає 1.25 млрд грн. **2**

#### Валютний ринок **3**

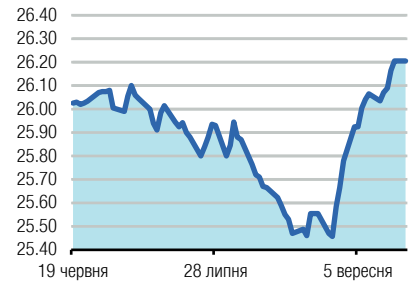
##### Гривня незначно зміцнилася..... 3

На початку тижня гривня зміцнилася на 0.2%, до 26.1806 грн/дол, оскільки місцевий ринок відреагував на падіння американського долара у п'ятницю. Проте підвищення рівня ліквідності у банківському секторі (залишки коштів на коррахунках банків у п'ятницю збільшилися на 1.9 млрд дол, до 52.19 млрд дол) не дозволило гривні піднятися ще вище. Таким чином, у понеділок на готівковому ринку долар можна було купити за 26.22 гривень, продаж становив 26.06 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.06%, до 105.71. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8.9% вищий за показник у 97.08 р/р. **3**

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

### ВІВТОРОК, 19 ВЕРЕСНЯ 2017

#### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 18 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 18 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	+20bp	+90bp
Коррахунки банків (млн грн)	52,189	+3.84	+4.94
Деп.сертифікати (млн грн)	25,058	+1.71	-59.74
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	26.2050	+0.00	-3.30
Обсяг торгів (млн дол)	150.07	-25.47	-11.52
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.713	+0.06	-2.12
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.929	+0.06	-3.23
<b>РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	411bp	-34bp	-242bp
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,500.23	+0.18	+11.68
Індекс MSCI EM	N/A		
Індекс долару США (DXY)	91.887	+0.02	-10.10
Курс долар США / євро	1.1942	-0.03	+13.55
Нафта WTI (долар/барель)	49.98	+0.18	-6.96
Нафта Brent (долар/барель)	55.69	+0.13	-1.99
Індекс CRB	N/A		
Золото (долар/унція)	1,316.31	-0.29	+14.24

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність почала зростати

За підсумками п'ятниці загальний обсяг ліквідності у банківській системі відновився до рівня минулого вівторка. Зростання склало 2.35 млрд грн, і було повністю спричинене зростанням бюджетних витрат. Підсумок операцій Держказначейства за п'ятницю склав 2.68 млрд притоку, які переважно були акумульовані банками у резервах. У той же час, банки конвертували більше резервів у готівку, що спричинило відтік у сумі 0.33 млрд, та зменшило вплив автономних чинників до 2.36 млрд грн. Додатковий відтік у сумі 0.01 млрд був за монетарними операціями НБУ, оскільки банк повернув кредит, отриманий напередодні.

Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ зросли на 1.93 млрд, а вкладення у депозитні сертифікати збільшились на 0.42 млрд грн. При цьому, банки переклали лише 0.47 млрд з депсертифікатів овернайт у двотижневі інструменти. Загальне збільшення обсягу "двотижневих" склало 0.89 млрд грн.

**Погляд ICU: Держказначейство збільшило витрати у досить значному обсязі. Так, за даними ДКС, обсяг зібраних доходів (до бюджетів усіх рівнів та ЄСВ) зріс майже на мільярд гривень. А це означає, що зростання витрат склало понад 3 млрд грн порівняно з попереднім днем. У т.ч. дещо зросло і відшкодування ПДВ (до 0.52 млрд грн минулої п'ятниці) і з початку місяця досягло 0.91 млрд грн. Тож за умови збереження поточних витрат бюджету (відшкодування ПДВ учора склало лише 0.27 млрд грн), ліквідність продовжуватиме зростати на цьому тижні, а банки накопичуватимуть резервні гроші і депсертифікати овернайт напередодні чергового періоду сплати щомісячних податків, що розпочнеться наприкінці цього тижня.**

## Первинний аукціон

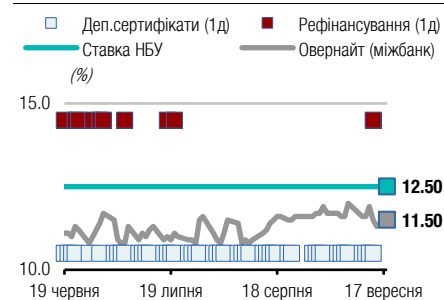
Сьогодні Міністерство фінансів пропонує ринку дві облигації, з терміном обігу рік та три роки. Випуск 3-річних ОВДП буде тим самим, що і в попередні тижні, і який у досить великому обсязі користувався попитом у нерезидентів. А от річні облигації будуть дорозміщенням випуску 2013 року, загальний обсяг якого складає 1.25 млрд грн.

Якщо 3-річні ОВДП відомі ринку, то річні будуть новими для потенційних покупців, адже переважна більшість випуску знаходиться у портфелі НБУ (близько 1.2 млрд грн). Тож його можна прирівняти до первинного розміщення. При цьому, цей випуск облигацій має піврічні купони, тому дохідність до погашення буде вищою ніж могла би бути при розміщенні дисконтних ОВДП.

**Погляд ICU: За практикою попередніх аукціонів, сьогодні можна очікувати чергову порцію попиту від нерезидентів, а також невеликий попит від внутрішнього інвестора. Загалом попит напевно чи перевищуватиме один мільярд гривень, а ставки залишатимуться на попередніх рівнях. Підтримку цьому рівню дохідностей надав НБУ, зберігши облікову ставку незмінною.**

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 18 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 18 вересня 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	+20bp	-10bp	-10bp	+90bp
O/N \$ swap	12.33	-3bp	-43bp	-24bp	+86bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	52,189	+3.84	+22.44	+6.68	+4.94
ДепСерт <sup>3</sup>	25,058	+1.71	-31.35	-44.21	-59.74
<b>Всього</b>	<b>77,247</b>	<b>+3.14</b>	<b>-2.38</b>	<b>-17.68</b>	<b>-31.01</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	362,235	+0.00	-0.34	-0.67	+1.71
Банки	307,260	+0.06	+0.26	+0.74	+78.29
Резид-ти	23,471	+0.24	+0.51	+3.93	+49.70
Нерез-ти <sup>4</sup>	2,237	+0.15	+28.97	+374.8	-64.79
<b>Всього</b>	<b>695,203</b>	<b>+0.04</b>	<b>+0.03</b>	<b>+0.35</b>	<b>+26.28</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	16.28	+409bp	+482bp	+512bp	-603bp
3 місяців	12.49	+45bp	+46bp	+63bp	-957bp
6 місяців	12.37	+30bp	+24bp	+53bp	-567bp
1 рік	11.89	+20bp	+27bp	+22bp	-410bp

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	411	-34bp	-34bp	-137bp	-242bp
----------	-----	-------	-------	--------	--------

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 незначно зміцнилася

На початку тижня гривня зміцнилася на 0.2%, до 26.1806 грн/дол, оскільки місцевий ринок відреагував на падіння американського долара у п'ятницю. Проте підвищення рівня ліквідності у банківському секторі (залишки коштів на коррахунках банків у п'ятницю збільшилися на 1.9 млрд дол, до 52.19 млрд дол) не дозволило гривні піднятися ще вище. Таким чином, у понеділок на готівковому ринку долар можна було купити за 26.22 гривень, продаж становив 26.06 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.06%, до 105.71. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8.9% вищий за показник у 97.08 р/р.

Американський долар залишався стабільним проти інших світових валют на фоні відсутності важливої макроекономічної статистики на початку тижня. У той же час, інвестори очікують заплановане на вівторок засідання ФРС, де центральний банк США може оголосити про початок скорочення активів на своєму балансі. У понеділок індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 91.58 – 92.21, підвищившись на 0.2%, до 92.05.

Пара дол/євро намагалася знайти напрямок на фоні малих обсягів торгів, оскільки гравці ринку продовжували очікувати засідання ФРС. У понеділок, єдина європейська валюта посилилася на 0.1%, до 1.1954 дол/євро. У свою чергу, китайський юань послабився на 0.3%, до 6.5752 юань/дол. Варто зазначити, що послаблення китайської валюти триває з початку минулого тижня, оскільки центральний банк Китаю відмінив низку правил, які були спрямовані на підтримку юаня, побоюючись його занадто сильного зміцнення.

Російський рубль слабо відреагував на зниження центральним банком Росії ключової процентної ставки на 0.5 процентних пункта, до 8.5% у п'ятницю. Протягом понеділка рубль залишався стабільним проти долара, проте падіння цін на нафту в другій половині торгової сесії негативно вплинуло на російську валюту. Таким чином, у понеділок рубль послабився на 1%, до 58.1035 руб/дол.

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

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

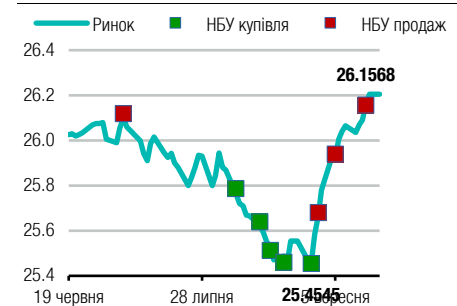
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 18 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	26.2050	+0.00	+0.65	+2.89	-3.30
Долар <sup>1</sup>	91.887	+0.02	+0.01	-1.66	-10.10
Євро	1.1942	-0.03	-0.09	+1.54	+13.55
Ієна	111.2500	+0.38	+1.70	+1.90	-4.88
Фунт <sup>2</sup>	1.3590	-0.03	+3.24	+5.59	+10.13
Юань	6.5546	+0.03	+0.39	-1.74	-5.62
Рубль	57.6987	+0.29	+0.84	-2.13	-6.24

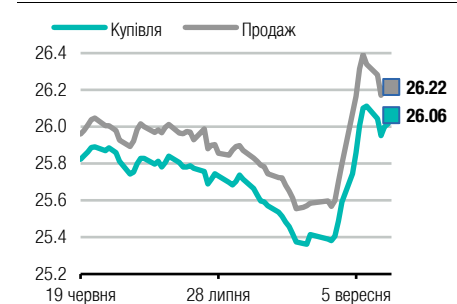
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 18 вересня 2017 включно)



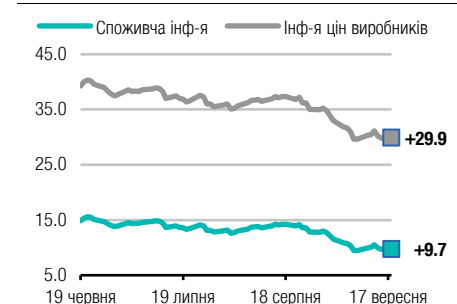
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 18 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

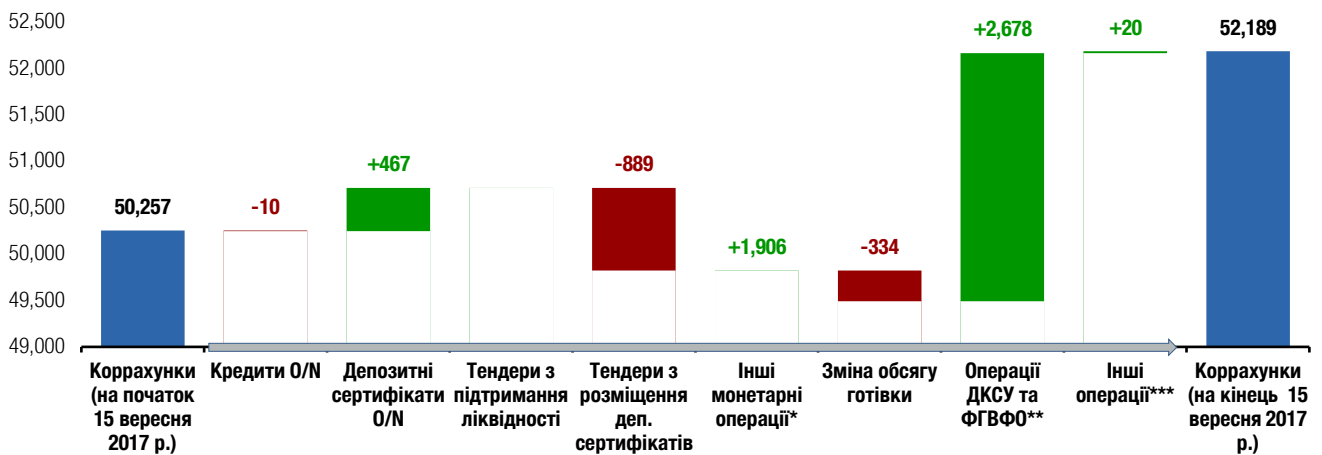
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 18 вересня 2017 включно)



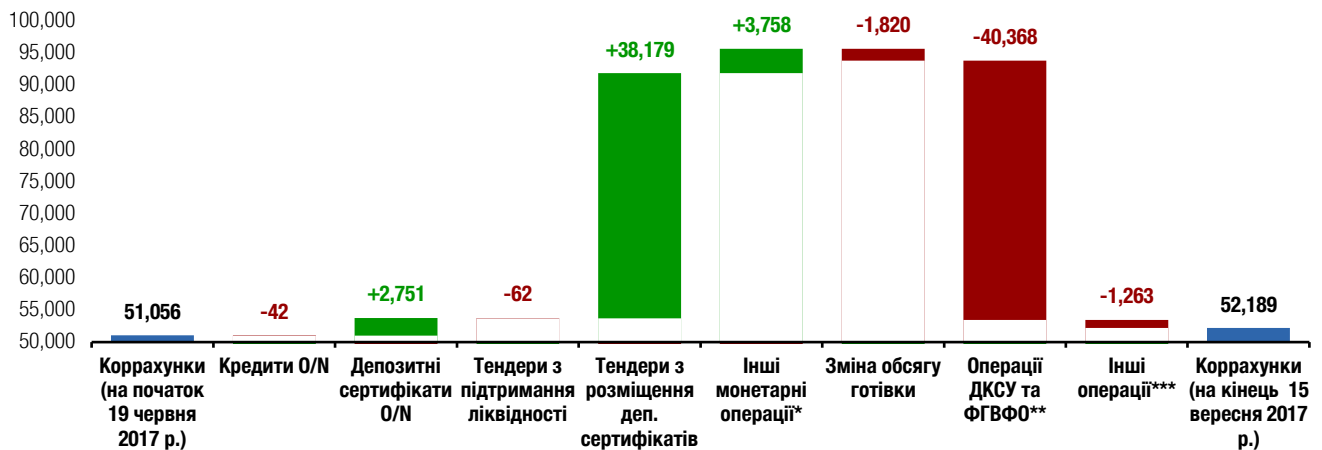
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексах гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



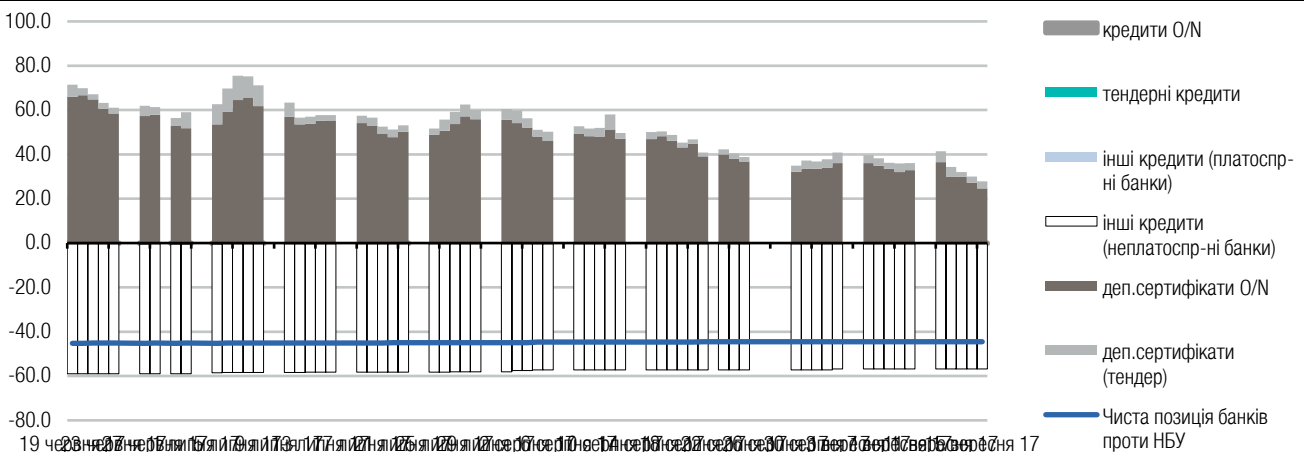
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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)

**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).