

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність продовжує відновлення

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 20 ВЕРЕСНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність **2**

#### Ліквідність продовжує відновлення.....2

У понеділок загальний обсяг ліквідності у банківській системі продовжив зростання, хоч і підвищився лише на 0.29 млрд грн. Підтримку надала конвертація готівки у резерви, підсумок якої був позитивним у сумі 0.76 млрд грн, однак через операції Держказначейства та інші операції відтік складав 0.35 млрд грн та 0.12 млрд грн відповідно. Національний банк не впливав на загальний обсяг ліквідності цього дня, хоча мав певний вплив на її структуру. **2**

#### Мінфін закріпив дохідності.....2

На черговому аукціоні Міністерство фінансів нарешті закріпило дохідності річних і 3-річних облігацій на досягнутих упродовж останніх двох тижнів рівнях. Дохідність 12-місячних ОВДП знизилася до 14.35%, а 3-річних -- до 14.50%. Це були мінімальні рівні попиту за даними та аналогічними інструментами на попередніх аукціонах. **2**

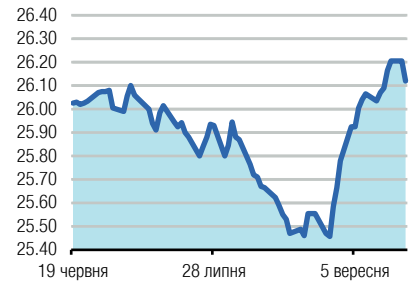
### Валютний ринок **3**

#### Гривня продовжує зміцнюватися.....3

Гривня зміцнилася ще на 0.2% проти долара, до 26.1264 грн/дол. Українська валюта отримала підтримку завдяки новині, що Україна успішно розмістила єврооблігації на 3 млрд дол з погашенням у 2032 році. У той же час, Державна служба статистики погіршила оцінку зростання реального ВВП України у 2 кварталі 2017 року на 0.1 процентний пункт, до 2.3% р/р, однак ці дані не мали суттєвого впливу на національну валюту. У вівторок на готівковому ринку долар можна було купити за 26.22 гривень, продаж становив 26.05 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.38%, до 106.12. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 7.1% вищий за показник у 99.08 р/р. **3**

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

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 19 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 19 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	+10bp	+100bp
Корраунки банків (млн грн)	51,076	-2.13	+2.70
Деп.сертифікати (млн грн)	26,465	+5.61	-57.48
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	26.1200	-0.32	-3.62
Обсяг торгів (млн дол)	203.11	+35.34	+19.75
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.117	+0.38	-1.74
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	163.551	+0.38	-2.86
<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	405bp	-6bp	-248bp
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,506.65	+0.11	+11.96
Індекс MSCI EM	1,109.63	-0.30	+28.69
Індекс долару США (DXY)	91.793	-0.10	-10.19
Курс долар США / євро	1.1994	+0.44	+14.04
Нафта WTI (долар/барель)	49.48	-1.00	-7.89
Нафта Brent (долар/барель)	55.14	-0.99	-2.96
Індекс CRB	182.58	-0.63	-5.16
Золото (долар/унція)	1,311.10	-0.40	+13.78

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність продовжує відновлення

У понеділок загальний обсяг ліквідності у банківській системі продовжив зростання, хоч і підвищився лише на 0.29 млрд грн. Підтримку надала конвертація готівки у резерви, підсумок якої був позитивним у сумі 0.76 млрд грн, однак через операції Держказначейства та інші операції відтік складав 0.35 млрд грн та 0.12 млрд грн відповідно. Національний банк не впливав на загальний обсяг ліквідності цього дня, хоча мав певний вплив на її структуру.

На тендері з розміщення депозитних сертифікатів НБУ розміщував лише інструменти овернайт, тому відбулось переміщення коштів з погашення двотижневих сертифікатів в "овернайти", а також додатково 1.11 млрд грн було вкладено з резервних грошей. У підсумку, загальний обсяг депсертифікатів зріс на 1.41 млрд грн, а обсяг депсертифікатів овернайт на 2.55 млрд грн, тоді як залишки коштів банків на коррахунках у НБУ скоротились на 1.11 млрд грн, до 51.08 млрд грн.

**Погляд ICU: Ліквідність у понеділок стабілізувалась практично на суму отриманого відшкодування ПДВ, яке склало 0.27 млрд грн. І вже учора це ж джерело мало суттєво підтримати ліквідність і посприяти її зростанню. У вівторок Держказначейство відшкодувало 4.99 млрд грн ПДВ, тож за умови підтримки балансу операцій близько нуля, ліквідність мала би зрости вище 80 млрд грн. Поряд з цим, мали зрости також і обсяги вкладень у 14-денні депсертифікати, тендер з розміщення яких проводився учора. Тож наразі сьогодні можемо спостерігати відновлення ліквідності та зростання як залишків на коррахунках банків, так і обсягу депсертифікатів в обігу.**

## Мінфін закріпив дохідності

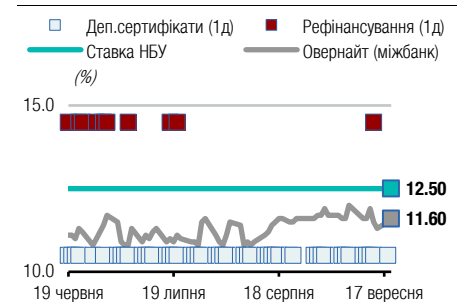
На черговому аукціоні Міністерство фінансів нарешті закріпило дохідності річних і 3-річних облигацій на досягнутих упродовж останніх двох тижнів рівнях. Дохідність 12-місячних ОВДП знизилася до 14.35%, а 3-річних -- до 14.50%. Це були мінімальні рівні попиту за даними та аналогічними інструментами на попередніх аукціонах.

І якщо за річним інструментом Мінфін ще минулого тижня знизив ставку відсікання до 14.35%, то за 3-річним Мінфін встановлював ставку відсікання на рівні 14.54% попри те, що основний попит був усе ж таки на рівні 14.50%. Але учора вже попит був на мініальному рівні, що і не давало іншого варіанту як знижувати ставку.

Учора попит складав 640 млн грн за номіналом, дві третини з якого було заявлено на 3-річні облигації. Дві заявки було подано на річні ОВДП за єдиною ставкою 14.35% і лише одну -- на 3-річні облигації за ставкою 14.50%. Враховуючи фактично відсутність конкуренції, емітент задовольнив увесь наявний попит та залучив 645.65 млн гривень до бюджету. Серед попиту на 3-річні інструменти не можна виключати участі нерезидентів через первинного дилера, однак швидше за все покупцями були вітчизняні інвестори.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 19 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 19 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	11.60	+10bp	+0bp	+0bp	+100bp
O/N \$ swap	12.09	+21bp	-35bp	+0bp	+62bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	51,076	-2.13	+8.24	+26.44	+2.70
ДепСерт <sup>3</sup>	26,465	+5.61	-11.89	-32.37	-57.48
<b>Всього</b>	<b>77,541</b>	<b>+0.38</b>	<b>+0.41</b>	<b>-2.50</b>	<b>-30.75</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	362,235	+0.00	-0.34	-0.67	+1.71
Банки	307,101	-0.05	+0.28	+0.71	+78.20
Резид-ти	23,467	-0.02	+0.66	+3.80	+49.67
Нерез-ти <sup>4</sup>	2,237	+0.00	+28.97	+374.8	-64.79
<b>Всього</b>	<b>695,039</b>	<b>-0.02</b>	<b>+0.04</b>	<b>+0.34</b>	<b>+26.25</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.45	-483bp	+210bp	+29bp	-11ppt
3 місяців	12.02	-48bp	+71bp	+15bp	-10ppt
6 місяців	12.09	-28bp	+37bp	+25bp	-596bp
1 рік	11.63	-26bp	+21bp	-4bp	-436bp

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	405	-6bp	-40bp	-143bp	-248bp
----------	-----	------	-------	--------	--------

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 зміцнюватися

Гривня зміцнилася ще на 0.2% проти долара, до 26.1264 грн/дол. Українська валюта отримала підтримку завдяки новині, що Україна успішно розмістила еврооблігації на 3 млрд дол з погашенням у 2032 році. У той же час, Державна служба статистики погіршила оцінку зростання реального ВВП України у 2 кварталі 2017 року на 0.1 процентний пункт, до 2.3% р/р, однак ці дані не мали суттєвого впливу на національну валюту. У вівторок на готівковому ринку долар можна було купити за 26.22 гривень, продаж становив 26.05 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.38%, до 106.12. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 7.1% вищий за показник у 99.08 р/р.

Американський долар послабився проти інших основних світових валют через слабкі макроекономічні показники. Дефіцит поточного рахунку платіжного балансу у серпні піднявся більше ніж очікувалося, а кількість новобудов у США неочікувано знизилася. У той же час інвестори очікують заплановане на середу засідання ФРС, де центральний банк США може оголосити про початок скорочення активів на своєму балансі. У вівторок індекс американського долара (DXY) знизився на 0.3%, до 91.79, перебуваючи протягом торгової сесії у діапазоні 91.58 – 92.05.

Євро зміцнюється вже протягом шостої торгової сесії поспіль. У вівторок єдина європейська валюта посилилася на 0.3%, до 1.1994 євро/дол. У той же час, китайський юань закінчив послабленням проти зеленого останні сім з восьми торгових сесій, оскільки центральний банк висловив занепокоєння стосовно занадто сильної національної валюти та дещо послабив правила для інвесторів. Крім того, великі китайські компанії продовжують купувати долар для виплати дивідендів, що призвело до послаблення юаня ще на 0.1%, до 6.5835 юань/дол.

Російський рубль залишався стабільним проти долара, оскільки ціни на нафту, які традиційно підтримують російську валюту, не зазнали значних коливань у вівторок. Деяку підтримку рубль отримав завдяки підготовці російських експортерів до податкового періоду у вересні, який почнеться наступного тижня. За підсумком учорашньої торгової сесії російський рубль послабився на 0.02%, до 58.1145 руб/дол.

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

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

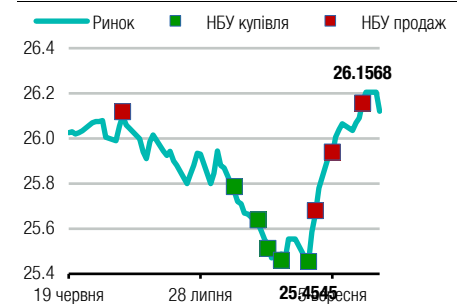
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

## Індикатори ринку (за 19 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	26.1200	-0.32	+0.19	+2.55	-3.62
Долар <sup>1</sup>	91.793	-0.10	-0.10	-1.76	-10.19
Євро	1.1994	+0.44	+0.23	+1.98	+14.04
Ієна	111.5900	+0.31	+1.29	+2.21	-4.59
Фунт <sup>2</sup>	1.3503	-0.64	+1.66	+4.92	+9.42
Юань	6.5835	+0.44	+0.74	-1.30	-5.21
Рубль	58.1145	+0.72	+0.78	-1.42	-5.56

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 19 вересня 2017 включно)



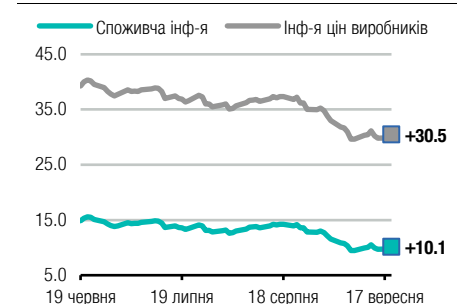
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 19 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

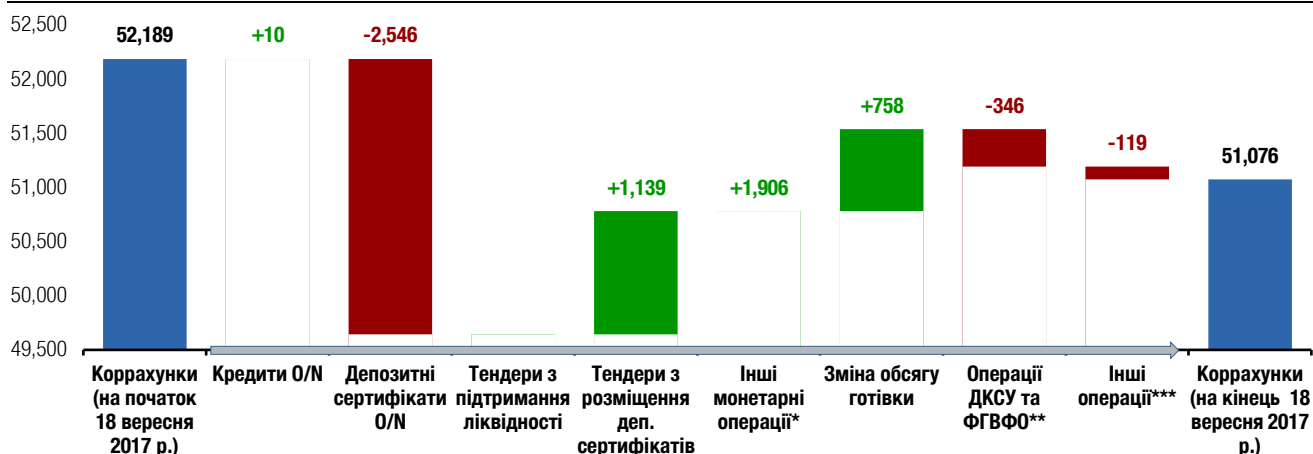
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 19 вересня 2017 включно)



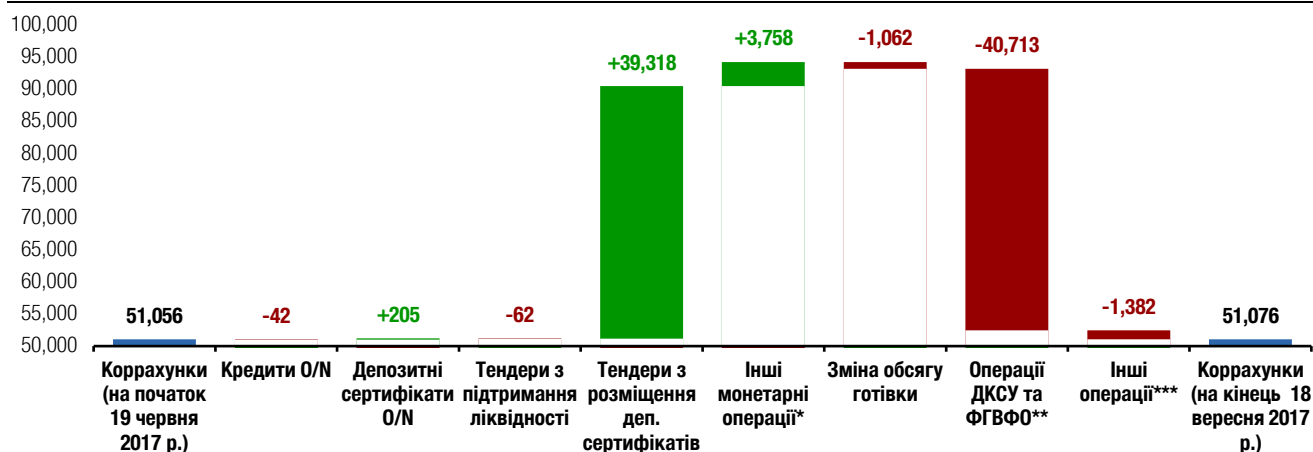
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

## Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



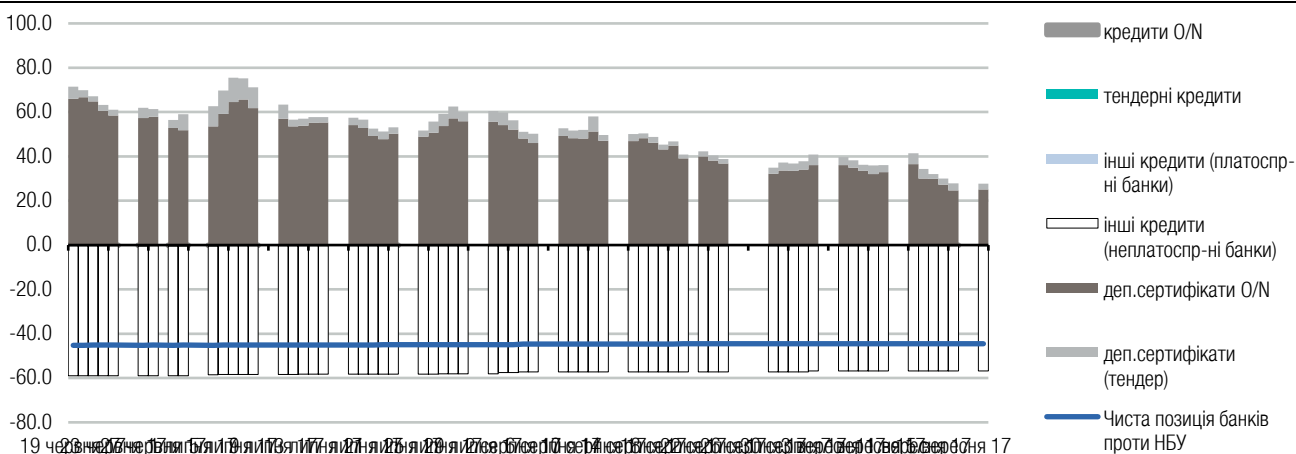
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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)

**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).