

# Фінансовий щоденник

## Незначна волатильність ліквідності

### Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 29 ВЕРЕСНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність **2**

#### Незначна волатильність ліквідності.....2

Останні кілька днів під впливом автономних чинників обсяг ліквідності залишається волатильним, на рівні 83-84 млрд грн. І цієї середі вплив автономних чинників був позитивним, хоч і в незначній сумі, 0.36 млрд грн. Вплив Держказначейства залишався негативним, але суттєво зменшився до мінус 0.38 млрд грн та був повністю компенсований конвертацією готівки у резервні гроші. Саме ця складова немонетарних операцій і посприяла зростанню ліквідності. **2**

#### Тривале зниження гривні .....3

Українська гривня продовжує своє зниження проти долара США вже сьому торгову сесію поспіль. На локальному ринку зберігається підвищений попит на американську валюту на фоні її зростання на глобальних фінансових ринках. Для часткового задоволення попиту і на підтримання гривні, НБУ у четвер виходив на ринок із пропозицією продажу іноземної валюти. Так, із загального попиту у 38 млн дол, було задоволено 36.4 млн за середньозваженим курсом 26.5111 грн/дол. Однак, за підсумками торгового дня у четвер, гривня знизилася на 0.2%, до 26.5211 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.46 грн, продаж становив 26.28 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.29% - до 105.9. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8.18% вищий за показник 97.89 р/р. **3**

### Валютний ринок **3**

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

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 28 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 28 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)	11.20	+0bp	+60bp
Корражунки банків (млн грн)	45,502	-0.04	-8.51
Деп. сертифікати (млн грн)	38,044	+0.99	-38.87
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	26.4950	+0.04	-2.23
Обсяг торгів (млн дол)	301.29	+25.96	+77.63
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.896	-0.29	-1.95
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	163.211	-0.29	-3.07
<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	468bp	+1bp	-185bp
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,510.06	+0.12	+12.11
Індекс MSCI EM	1,072.38	-0.57	+24.37
Індекс долару США (DXY)	93.085	-0.30	-8.93
Курс долар США / євро	1.1786	+0.35	+12.07
Нафта WTI (долар/барель)	51.56	-1.11	-4.02
Нафта Brent (долар/барель)	57.41	-0.85	+1.04
Індекс CRB	182.99	-0.47	-4.95
Золото (долар/унція)	1,287.33	+0.35	+11.72

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Незначна волатильність ліквідності

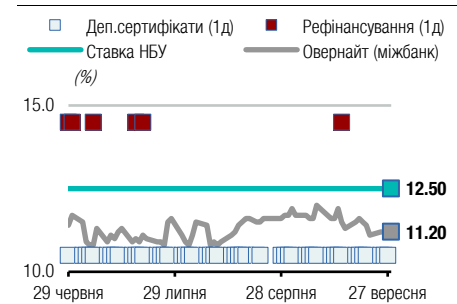
Останні кілька днів під впливом автономних чинників обсяг ліквідності залишається волатильним, на рівні 83-84 млрд грн. І цієї середі вплив автономних чинників був позитивним, хоч і в незначній сумі, 0.36 млрд грн. Вплив Держказначейства залишався негативним, але суттєво зменшився до мінус 0.38 млрд грн та був повністю компенсований конвертацією готівки у резервні гроші. Саме ця складова немонетарних операцій і посприяла зростанню ліквідності.

Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ практично не змінилися, скоротившись лише на 0.02 млрд грн, до 45.50 млрд. У той же час приріст ліквідності був абсорбований Нацбанком через депозитні сертифікати. Загальний обсяг депсертифікатів зріс на 0.37 млрд грн, із незначною зміною їх структури в обігу. НБУ розмістив традиційні 0.50 млрд грн 3-місячних інструментів з погашенням 13 грудня, а обсяг депсертифікатів овернайт несуттєво зменшився.

**Погляд ICU: Держказначейство скоротило розрив між надходженнями та витратами, але зберігається перевага на боці доходів, тож баланс операцій хоч і менший, але негативний. Відтік був компенсований конвертацією готівки в резервні гроші, що переважно спостерігається наприкінці місяця. Учора НБУ продав 36.4 млн доларів та абсорбував майже 0.97 млрд грн, що може посилити відтік коштів і спричинити чергове скорочення ліквідності за підсумками дня.**

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 28 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 28 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	11.20	+0bp	-20bp	-40bp	+60bp
O/N \$ swap	11.84	-2bp	-57bp	-95bp	+37bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	45,502	-0.04	-14.75	-11.10	-8.51
ДепСерт <sup>3</sup>	38,044	+0.99	+34.57	+18.19	-38.87
<b>Всього</b>	<b>83,546</b>	<b>+0.43</b>	<b>+2.33</b>	<b>+0.21</b>	<b>-25.39</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	362,235	+0.00	+0.00	-0.34	+1.71
Банки	308,256	+0.08	+0.30	+1.18	+78.87
Резид-ти	23,368	+0.43	+0.12	+1.25	+49.04
Нерез-ти <sup>4</sup>	2,775	+3.62	+3.62	+373.4	-56.31
<b>Всього</b>	<b>696,633</b>	<b>+0.06</b>	<b>+0.15</b>	<b>+0.70</b>	<b>+26.54</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.89	+162bp	+67bp	+59bp	-942bp
3 місяців	12.30	+32bp	+25bp	+27bp	-977bp
6 місяців	12.21	+18bp	+12bp	+31bp	-584bp
1 рік	11.67	+11bp	+7bp	-6bp	-432bp

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	468	+1bp	+33bp	-52bp	-185bp
----------	-----	------	-------	-------	--------

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

## Тривале зниження гривні

Українська гривня продовжує своє зниження проти долара США вже сьому торгово сесію поспіль. На локальному ринку зберігається підвищений попит на американську валюту на фоні її зростання на глобальних фінансових ринках. Для часткового задоволення попиту і на підтримання гривні, НБУ у четвер виходив на ринок із пропозицією продажу іноземної валюти. Так, із загального попиту у 38 млн дол, було задоволено 36.4 млн за середньозваженим курсом 26.5111 грн/дол. Однак, за підсумками торгового дня у четвер, гривня знизилася на 0.2%, до 26.5211 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.46 грн, продаж становив 26.28 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.29% - до 105.9. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 8.18% вищий за показник 97.89 р/р.

Після зростання долара США на попередніх торгових сесіях через відновлення позитивних очікувань щодо підняття ключової ставки ще один раз до кінця поточного року, -- у четвер індекс американської валюти досяг місячного максимуму на початку дня, але наприкінці сесії трохи послабився проти інших основних валют. Послаблення зеленого відбулося не дивлячись на покращену оцінку зростання ВВП США у другому кварталі: до 3.1% із 3% раніше. Дещо негативно на долар вплинуло збільшення вище очікуваної цифри звернень по допомогу з безробіття. Таким чином, індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.073-93.666 і за підсумками доби опинився на позначці 93.085, знизившись на 0.3%.

Через певне послаблення американського долара єдина європейська валюта зростала протягом доби у четвер. Також євро підтримало зростання зведеного індексу ділової та споживчої довіри до економіки Єврозони до 113 пунктів у вересні, зі 111.9 пунктів у серпні. Відповідно, євро торгувався в діапазоні 1.1721-1.1804 дол./євро, збільшившись на 0.4% - до 1.1786 дол./євро. Китайській юань, з іншого боку, знижувався проти американської валюти, після встановлення офіційного обмінного курсу на рівні 6.6425 юань/дол, що було його четвертим поспіль зниженням. Отже, китайська валюта знаходилася в діапазоні 6.6429-6.6749 юань/дол. і зменшилася на 0.3% - до 6.6608 юань/дол.

Послаблення американського долара у четвер та одночасне зростання цін на нафту підтримало російську валюту, яка за підсумками доби обернено до попереднього дня зросла на 0.5%, до 57.9202 руб/дол. На російському валютному ринку зберігається підвищений попит на валюту, але аукціон Росказначейства з розміщення валюти на депозитні рахунки у банках, повинен дещо нормалізувати поточну ситуацію.

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

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

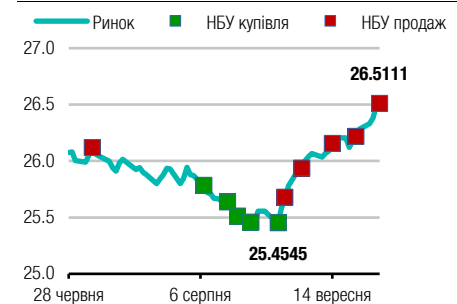
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 28 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	26.4950	+0.04	+0.99	+4.02	-2.23
Долар <sup>1</sup>	93.085	-0.30	+0.90	+0.95	-8.93
Євро	1.1786	+0.35	-1.30	-1.61	+12.07
Ієна	112.3400	-0.44	-0.12	+2.83	-3.95
Фунт <sup>2</sup>	1.3442	+0.41	-1.02	+3.94	+8.93
Юань	6.6608	+0.28	+1.07	+0.70	-4.09
Рубль	57.9202	-0.49	+0.00	-0.90	-5.88

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 28 вересня 2017 включно)



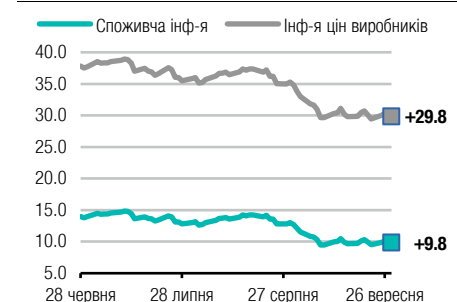
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 28 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

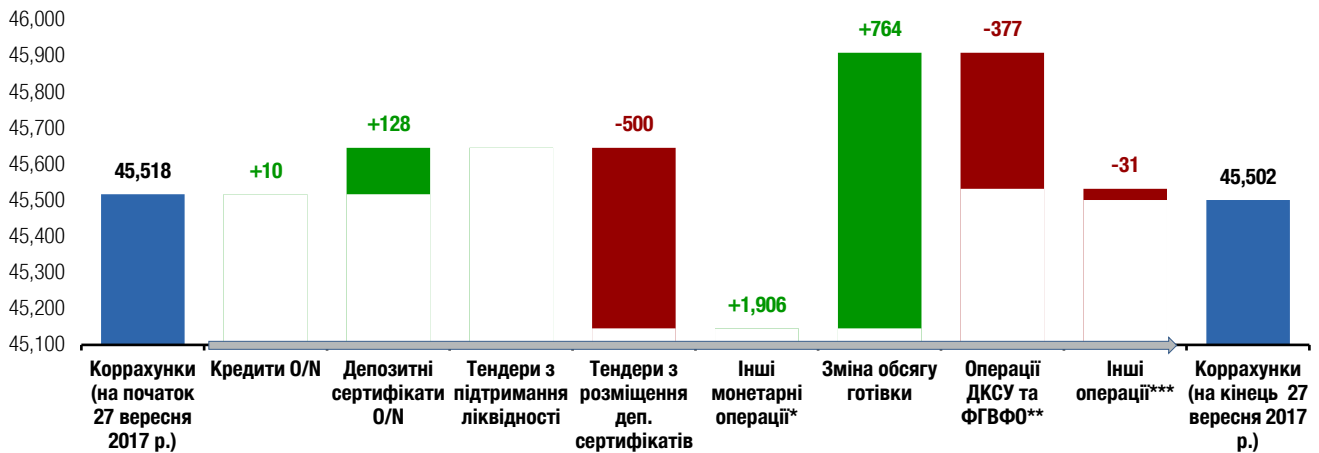
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 28 вересня 2017 включно)



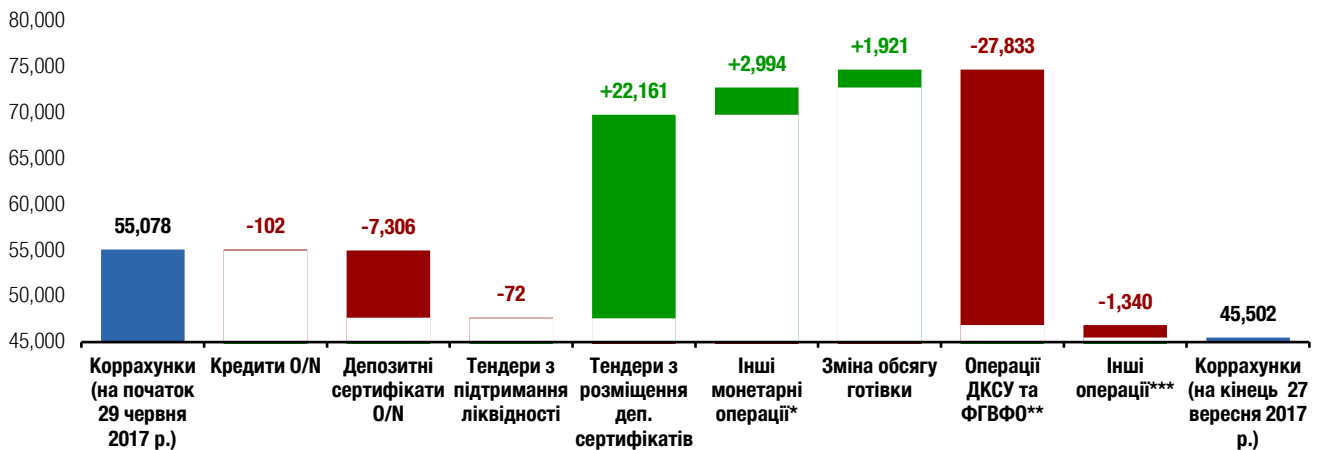
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



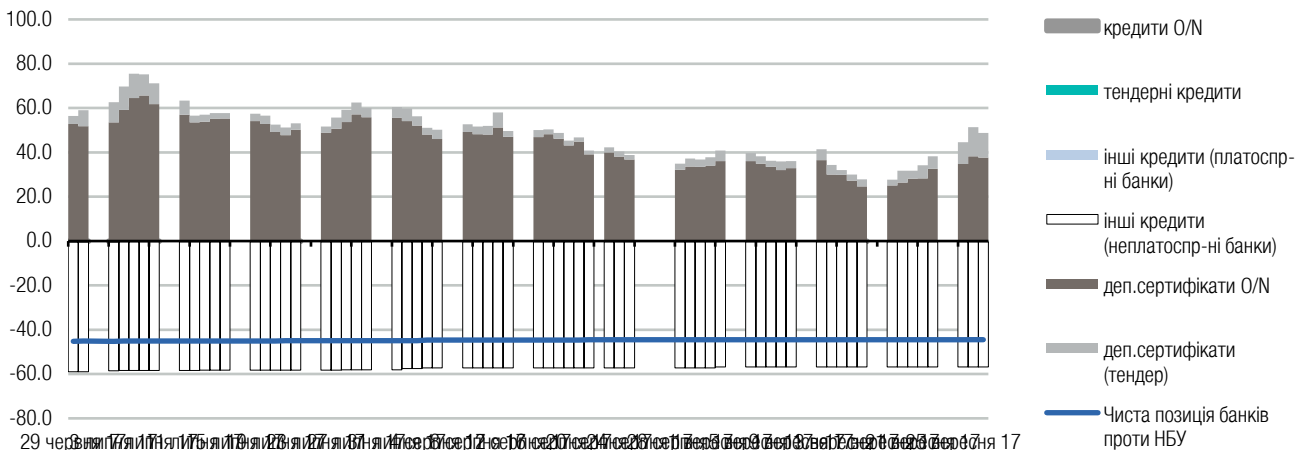
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).