

# Фінансовий щоденник

## Гривня зміцнюється

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність **2**

##### Ліквідність на річному мінімумі ..... 2

Минулої п'ятниці загальний обсяг ліквідності у банківській системі впав до річного мінімуму, 72.89 млрд грн, скоротившись на 3.20 млрд. Кардинальна зміна балансу доходів і витрат бюджету і відтік через збільшення обсягу готівки стали причинами такого падіння. **2**

#### Валютний ринок **3**

##### Гривня зміцнюється..... 3

Минулого тижня гривня посилювалася завдяки валютним аукціонам, які проводив Національний банк України, а також внаслідок послаблення долара на світових валютних ринках. У понеділок підтримку національній валюті надала досягнута угода між НБУ та Міністерством фінансів України про репрофайлінг облігацій внутрішньої державної позики у власності НБУ загальним номінальним обсягом 219.6 млрд гривень. Це передбачає обмін даного боргу на нові інструменти з терміном погашення до 2047 року. Крім того, ліквідність у банківській системі досягла цьогорічного мінімуму (див. коментар про ліквідність), що підняло попит на українську валюту. Таким чином, у понеділок гривня зміцнилася на 0.7%, до 26.5517 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.94 гривень, продаж становив 26.75 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 1.09% - до 106.33. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.67% вищий за показник 101.59 р/р. **3**

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

### ВІВТОРОК, 10 ЖОВТНЯ 2017

#### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 9 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 9 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.90	+0bp	+130bp
Корражунки банків (млн грн)	42,436	-3.78	-14.67
Деп. сертифікати (млн грн)	30,455	-4.80	-51.07

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	26.4850	-1.03	-2.27
Обсяг торгів (млн дол)	159.10	-37.40	-6.20
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.326	+1.09	-1.55
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	163.874	+1.09	-2.67

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	450bp	-7bp	-203bp

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,544.73	-0.18	+13.66
Індекс MSCI EM	1,100.42	-0.24	+27.62
Індекс долару США (DXY)	93.675	-0.13	-8.35
Курс долар США / євро	1.1740	+0.09	+11.63
Нафта WTI (долар/барель)	49.58	+0.59	-7.71
Нафта Brent (долар/барель)	55.79	+0.31	-1.81
Індекс CRB	180.96	+0.00	-6.00
Золото (долар/унція)	1,283.86	+0.57	+11.42

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність на річному мінімумі

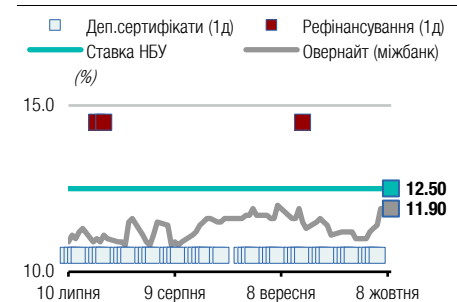
Минулої п'ятниці загальний обсяг ліквідності у банківській системі впав до річного мінімуму, 72.89 млрд грн, скоротившись на 3.20 млрд. Кардинальна зміна балансу доходів і витрат бюджету і відтік через збільшення обсягу готівки стали причинами такого падіння.

Після кількох днів притоку за цими операціями Держказначейство здійснило витрат на 1.76 млрд грн менше, ніж збило податків, а банки також конвертували резервів у готівку на 1.42 млрд грн більше, ніж у резерви. Тому вплив автономних чинників склав мінус 3.20 млрд грн. Відтік розподілився між резервними грошми та депсертифікатами. Залишки коштів на коррахунках у НБУ скоротились на 1.67 млрд грн, а вкладення у депсертифікати -- на 1.54 млрд грн. НБУ не проводив монетарних операцій.

**Погляд ICU: Держказначейство відновило негативний вплив минулої п'ятниці і він був підсилений типовим для цього періоду збільшенням обсягу готівки. Тож у підсумку без інших компенсуючих потоків ліквідність досягла чергового мінімуму цього року. Цього тижня ліквідність має почати відновлення і до початку періоду податкових платежів зрости, щоби знову не встановити антирекорд року.**

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 9 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 9 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)</b>					
Ставка НБУ <sup>1</sup>	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	11.90	+0bp	+90bp	+0bp	+130bp
O/N \$ swap	12.62	+27bp	+95bp	+52bp	+115bp
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
Резерви <sup>2</sup>	42,436	-3.78	-2.27	-8.83	-14.67
ДепСерт <sup>3</sup>	30,455	-4.80	-17.15	-7.26	-51.07
<b>Всього</b>	<b>72,891</b>	<b>-4.21</b>	<b>-9.09</b>	<b>-8.18</b>	<b>-34.90</b>
<b>СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
НБУ	360,573	+0.00	-0.46	-0.80	+1.24
Банки	309,085	-0.08	+0.11	+0.94	+79.35
Резид-ти	23,455	+0.14	+0.79	+0.57	+49.60
Нерез-ти <sup>4</sup>	2,800	+0.00	+0.00	+61.49	-55.92
<b>Всього</b>	<b>695,913</b>	<b>-0.03</b>	<b>-0.16</b>	<b>+0.17</b>	<b>+26.41</b>
<b>ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)</b>					
1 місяці	12.39	+51bp	+58bp	+20bp	-992bp
3 місяців	12.31	-19bp	+3bp	+27bp	-976bp
6 місяців	12.27	+13bp	+14bp	+11bp	-578bp
1 рік	11.63	-3bp	+4bp	-7bp	-436bp
<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)</b>					
CDS 5 p.	450	-7bp	-7bp	+5bp	-203bp

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 зміцнюється

Минулого тижня гривня посилювалася завдяки валютним аукціонам, які проводив Національний банк України, а також внаслідок послаблення долара на світових валютних ринках. У понеділок підтримку національній валюті надала досягнута угода між НБУ та Міністерством фінансів України про репрофайлінг облігацій внутрішньої державної позики у власності НБУ загальним номінальним обсягом 219.6 млрд гривень. Це передбачає обмін даного боргу на нові інструменти з терміном погашення до 2047 року. Крім того, ліквідність у банківській системі досягла цьогорічного мінімуму (див. коментар про ліквідність), що підняло попит на українську валюту. Таким чином, у понеділок гривня зміцнилася на 0.7%, до 26.5517 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.94 гривень, продаж становив 26.75 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 1.09% - до 106.33. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 4.67% вищий за показник 101.59 р/р.

Долар продовжував перебувати під впливом збільшення імовірності ще одного підняття процентних ставок цього року, але незначно послабився проти інших світових на початку тижня. Звіт щодо ринку праці показав, що кількість створених нових робочих місць в економіці США минулого місяця зменшилася. Але зростання заробітної плати виявилось більшим ніж очікувалося, що свідчить про можливе прискорення інфляції. У понеділок індекс американського долара (DXY) знизився на 0.1%, до 93.66.

Євро посилювався на 0.1%, до 1.174 дол/євро. Єдина європейська валюта отримала підтримку завдяки висловлюванням представника ЄЦБ стосовно того, що регулятор повинен почати згортання програми кількісного пом'якшення до початку 2018 року. Китайський юань посилювався на 0.4%, до 6.6251 юань/дол завдяки сильній макроекономічній статистиці -- золотовалютні резерви Китаю ростуть уже восьмий місяць поспіль і сягнули 3.11 трлн доларів у вересні.

За відсутності підтримки з боку локальних факторів російський рубль традиційно перебував під впливом зміни цін на нафту. У першій половині торгової сесії російська валюта залишалася стабільною, однак ближче до кінця торгової сесії послабилася, відреагувавши на падіння цін на нафту. Таким чином, у понеділок рубль опустився на 0.25%, до 57.7626 руб/дол.

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

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

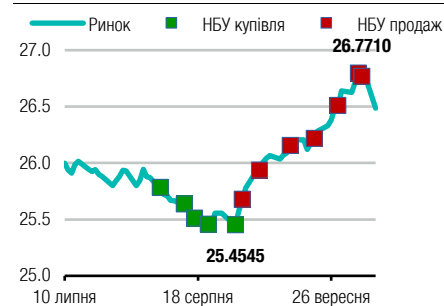
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 9 жовтня 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	26.4850	-1.03	-0.53	+1.61	-2.27
Долар <sup>1</sup>	93.675	-0.13	+0.12	+2.54	-8.35
Євро	1.1740	+0.09	+0.06	-2.46	+11.63
Ієна	112.6800	+0.03	-0.08	+4.49	-3.66
Фунт <sup>2</sup>	1.3142	+0.58	-1.01	-0.44	+6.50
Юань	6.6251	-0.42	-0.42	+2.01	-4.61
Рубль	58.2912	+0.25	+0.74	+1.61	-5.28

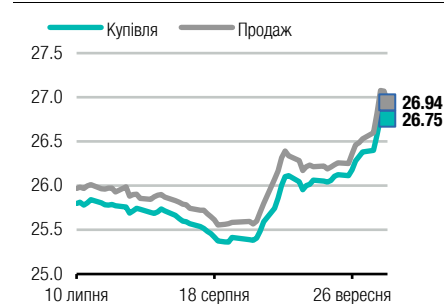
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 9 жовтня 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 9 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

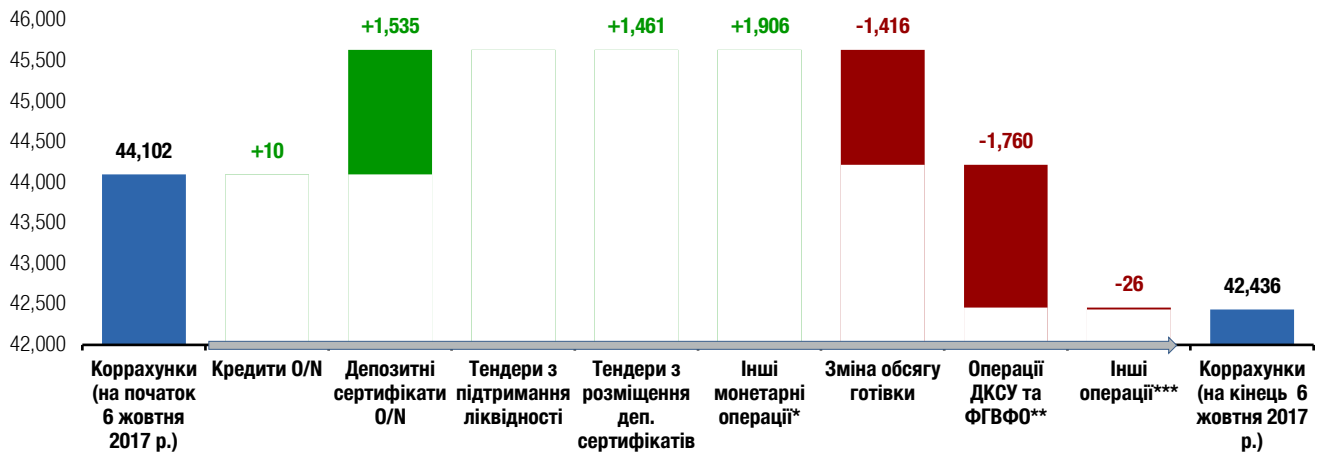
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 9 жовтня 2017 включно)



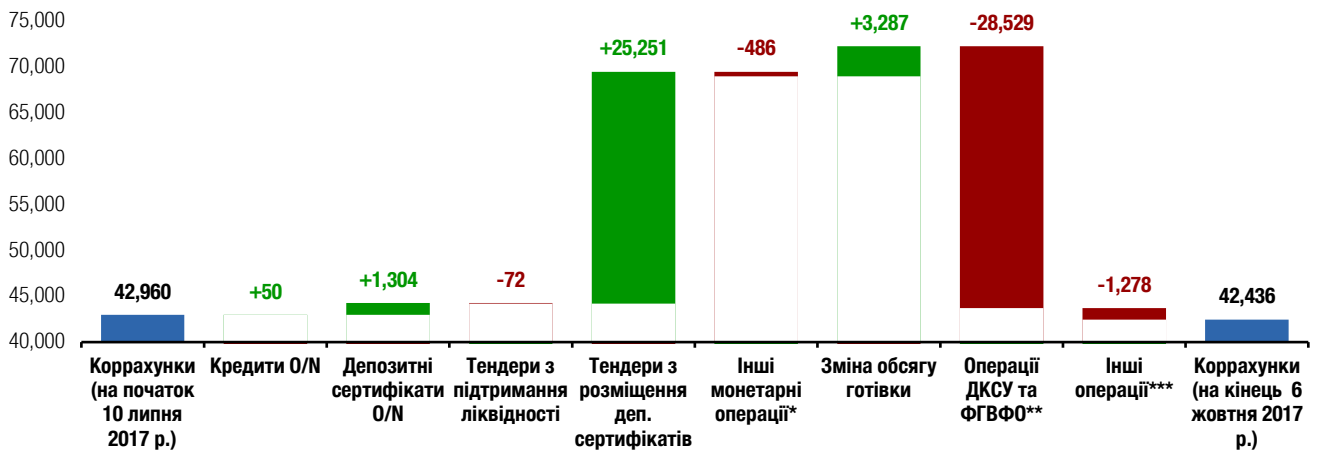
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



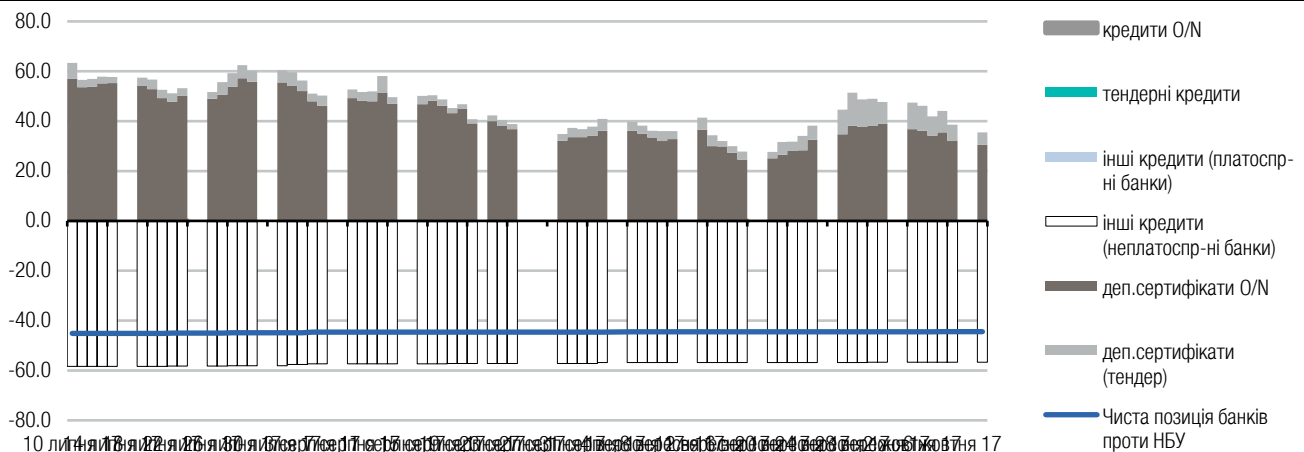
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).**