

# Фінансовий щоденник

## Послаблення гривні продовжується

### Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 27 ЖОВТНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність

2

#### НБУ підтримав зростання ліквідності .....2

Протягом середі загальний обсяг ліквідності зріс ще на 2.31 млрд грн, до 85.40 млрд грн (без врахування портфелю ОВДП), досягнувши рівня другої декади серпня. Залишки коштів на коррахунках банків скорочувалися вже другий день поспіль, на 0.56 млрд грн. Однак вкладення у депозитні сертифікати зросли на 2.87 млрд грн, переважно за рахунок придбання депсертифікатів овернайт на 2.50 млрд грн більше за погашення. Що стосується 3-місячних депсертифікатів, то НБУ задовольнив лише 81% попиту та відхилив чотири заявки з найвищими ставками, що досягали 14.55%, -- таким чином розмістивши лише 0.37 млрд грн цих інструментів.

2

### Валютний ринок

3

#### Послаблення гривні продовжується .....3

Послаблення гривні триває вже шосту торгову сесію поспіль -- у четвер українська валюта послабилася ще на 0.2%, до 26.8266 грн/дол. Гривня знаходилася під тиском посилення американського долара на світових валютних ринках, що підвищувало попит на нього на місцевому. У той же час, НБУ відреагував на підвищення інфляції підняттям ключової процентної ставки на 1 процентний пункт -- до 13.5%, що має підтримати гривню. У четвер на готівковому ринку долар можна було купити за 26.74 грн, продаж становив 26.58 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.65%, до 105.27. У річному вираженні торгово-зважений індекс був на 0.7% вищий за показник у 104.54 р/р.

3

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 26 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 26 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
--	------------------	--------------	---------------

#### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ

Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.50	+10bp	+90bp
Коррахунки банків (млн грн)	52,381	-1.06	+5.33
Деп. сертифікати (млн грн)	33,017	+9.52	-46.95

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.8150	+0.13	-1.05
Обсяг торгів (млн дол)	243.64	+4.10	+43.64
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.268	+0.65	-2.53
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.243	+0.65	-3.64

#### РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	450bp	+10bp	-203bp
----------------------------	-------	-------	--------

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,560.40	+0.13	+14.36
Індекс MSCI EM	1,108.17	-0.53	+28.52
Індекс долару США (DXY)	94.612	+0.96	-7.43
Курс долар США / євро	1.1651	-1.37	+10.78
Нафта WTI (долар/барель)	52.64	+0.88	-2.01
Нафта Brent (долар/барель)	59.30	+1.47	+4.36
Індекс CRB	185.94	+0.29	-3.42
Золото (долар/унція)	1,266.97	-0.82	+9.95

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## НБУ підтримав зростання ліквідності

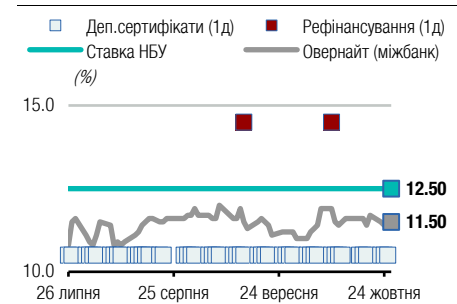
Протягом середи загальний обсяг ліквідності зріс ще на 2.31 млрд грн, до 85.40 млрд грн (без врахування портфелю ОВДП), досягнувши рівня другої декади серпня. Залишки коштів на коррахунках банків скорочувалися вже другий день поспіль, на 0.56 млрд грн. Однак вкладення у депозитні сертифікати зросли на 2.87 млрд грн, переважно за рахунок придбання депсертифікатів овернайт на 2.50 млрд грн більше за погашення. Що стосується 3-місячних депсертифікатів, то НБУ задовольнив лише 81% попиту та відхилив чотири заявки з найвищими ставками, що досягали 14.55%, -- таким чином розмістивши лише 0.37 млрд грн цих інструментів.

Зростання ліквідності відбулося за рахунок придбання НБУ валюти на умовах СВОП строком на два тижні, за рахунок чого до банківської системи надійшло 2.48 млрд грн. Ці кошти стали основою зазначеного зростання та компенсували відтік за автономними чинниками у сумі 0.17 млрд грн. Негативний вплив автономних чинників спричинило Держказначейство, абсорбуванням 0.76 млрд грн та іншими немонетарними операціями у сумі 0.02 млрд грн. Цей негатив компенсувала конвертація готівки у резервні гроші в обсязі 0.61 млрд грн.

**Погляд ICU:** Попри період сплати щомісячних податків, відтік коштів на рахунки ДКС залишається на низькому рівні і співпає з додатковим притоком коштів за рахунок монетарних операцій НБУ. Надання НБУ коштів через своп у середу має короткостроковий характер, але посприяє зменшенню ризику падіння ліквідності до мінімальних значень року. У той же час, повернення цих коштів наступного місяця може не відобразитися суттєво на ліквідності через збільшення витрат з бюджету.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 26 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 26 жовтня 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	+10bp	+10bp	+30bp	+90bp
O/N \$ swap	11.35	-2bp	-30bp	-56bp	-12bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	52,381	-1.06	+1.38	+13.59	+5.33
ДепСерт <sup>3</sup>	33,017	+9.52	+33.66	-13.52	-46.95
<b>Всього</b>	<b>85,398</b>	<b>+2.78</b>	<b>+11.82</b>	<b>+1.31</b>	<b>-23.73</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
Банки	309,994	+0.20	+0.65	+0.70	+79.88
Резид-ти	22,925	-0.15	-2.26	-1.40	+46.22
Нерез-ти <sup>4</sup>	4,206	+30.37	+30.39	+57.07	-33.78
<b>Всього</b>	<b>697,698</b>	<b>+0.22</b>	<b>+0.35</b>	<b>+0.25</b>	<b>+26.74</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	16.50	-2bp	+430bp	+550bp	-581bp
3 місяців	14.95	+15bp	+278bp	+306bp	-712bp
6 місяців	12.68	+7bp	+52bp	+70bp	-536bp
1 рік	11.65	+3bp	-1bp	+10bp	-434bp

### РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	450	+10bp	-29bp	-16bp	-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

## Послаблення гривні продовжується

Послаблення гривні триває вже шосту торгову сесію поспіль -- у четвер українська валюта послабилася ще на 0.2%, до 26.8266 грн/дол. Гривня знаходилася під тиском посилення американського долара на світових валютних ринках, що підвищувало попит на нього на місцевому. У той же час, НБУ відреагував на підвищення інфляції підняттям ключової процентної ставки на 1 процентний пункт -- до 13.5%, що має підтримати гривню. У четвер на готівковому ринку долар можна було купити за 26.74 грн, продаж становив 26.58 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.65%, до 105.27. У річному вираженні торгово-зважений індекс був на 0.7% вищий за показник у 104.54 р/р.

Американський долар посилювався протягом четверга завдяки сильній макроекономічній статистиці та падінню євро. Кількість первинних заявок на допомогу по безробіттю знизилася за минулий тиждень більше ніж очіувалося, досягнувши нового мінімуму з 1973 року, що підвищило оптимізм стосовно стану ринку праці. Крім того, інвестори очікують призначення нового голови ФРС, яке має відбутися "скоро". Таким чином, у четвер індекс американського долара (DXY) піднявся на 1%, до 94.61.

Євро впав на 1.4%, до 1.1651 дол/євро, відреагувавши на результати засідання ЄЦБ, оскільки європейський регулятор оголосив про скорочення програми кількісного пом'якшення. Так, починаючи з січня ЄЦБ скоротить об'єм викупу активів до 30 млрд євро на місяць з теперішніх 60 млрд євро. Програму кількісного пом'якшення було продовжено до кінця вересня 2018 року, та може бути продовжено і після цього терміну. Крім того, Маріо Драгі заявив, що ЄЦБ може знову збільшити об'єми викупу активів у разі необхідності. Як і очіували гравці ринку, регулятор залишив незмінними процентні ставки.

Російський рубль залишався стабільним проти долара за відсутності коливань цін на нафту. Інвестори очікують заплановане на сьогодні засідання центрального банку РФ, на якому регулятор має оголосити про своє рішення стосовно зміни ключової процентної ставки. Таким чином, рубль послабився на 0.15%, до 57.8481 руб/дол. Третю торгову сесію поспіль стабільним проти долара залишається і китайський юань, який у четвер послабився на 0.05%, до 6.6426 юань/дол.

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

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

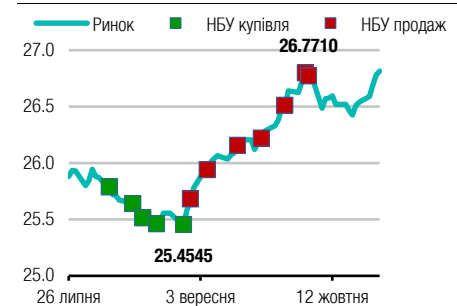
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 26 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	26.8150	+0.13	+1.15	+1.65	-1.05
Долар <sup>1</sup>	94.612	+0.96	+1.44	+1.77	-7.43
Євро	1.1651	-1.37	-1.70	-1.20	+10.78
Ієна	113.9800	+0.21	+1.28	+1.55	-2.55
Фунт <sup>2</sup>	1.3161	-0.76	+0.02	-2.21	+6.65
Юань	6.6426	+0.05	+0.44	+0.04	-4.35
Рубль	57.8481	+0.16	+0.99	+0.02	-6.00

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 26 жовтня 2017 включно)



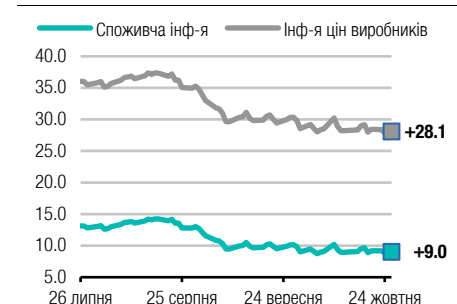
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 26 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

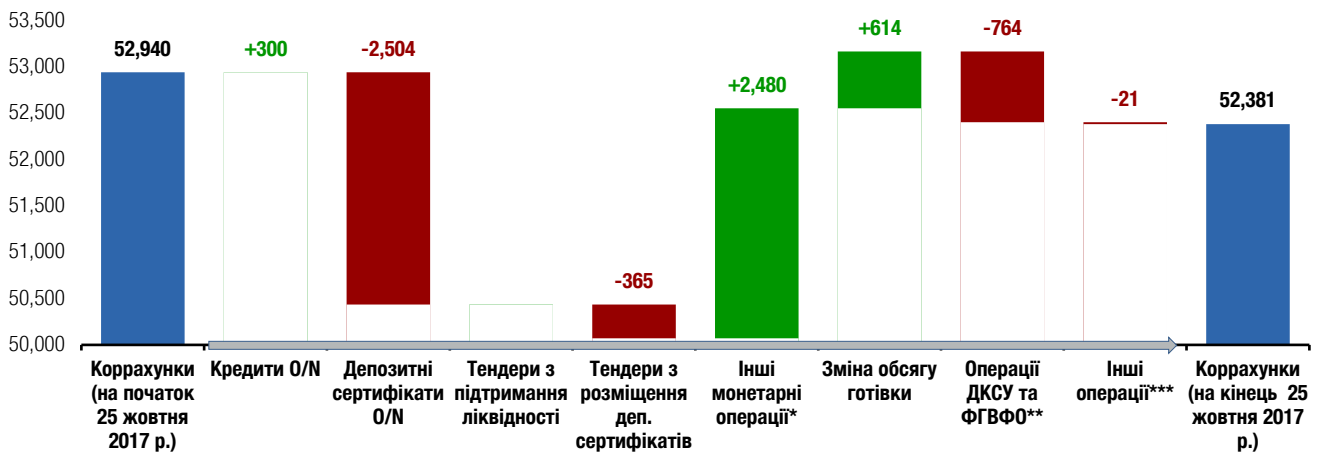
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 26 жовтня 2017 включно)



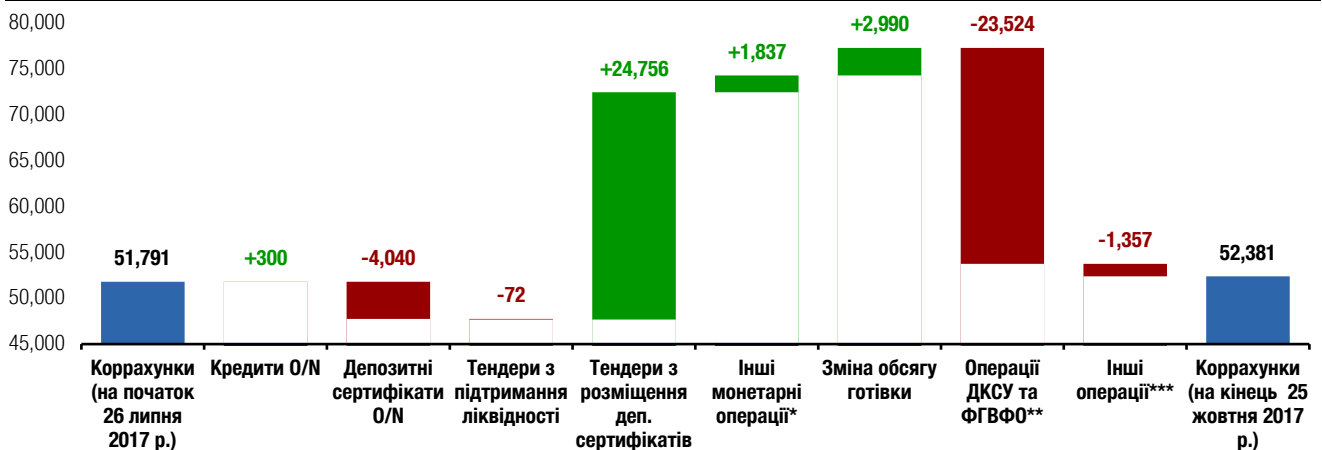
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



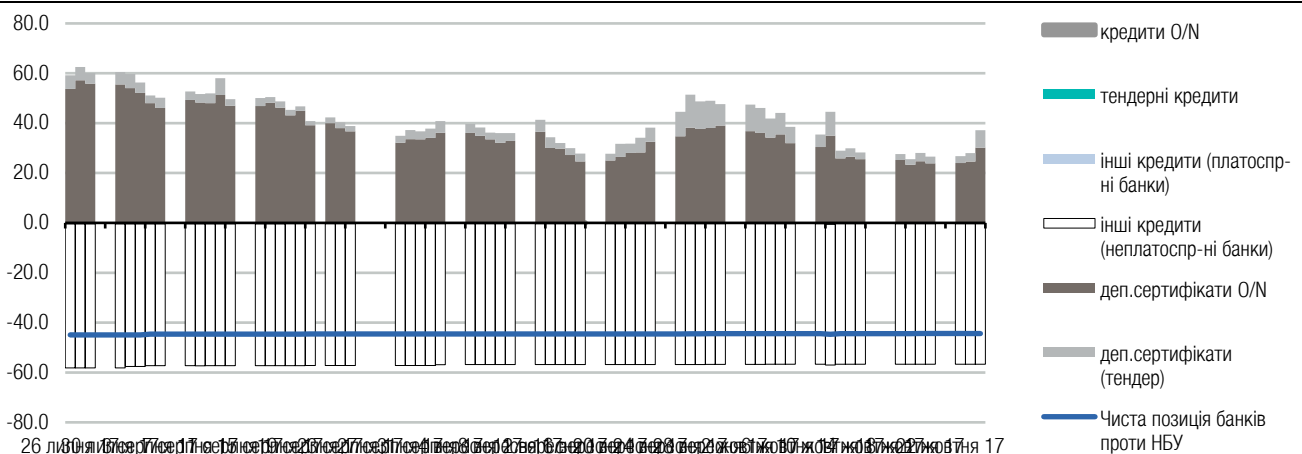
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).