

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність під тиском податків

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність **2**

##### Ліквідність під тиском податків .....2

Минулої п'ятниці під тиском податкових платежів та підтримки Нацбанком курсу гривні ліквідність у банківській системі (без врахування ОВДП) знизилась на 5.63 млрд грн. При цьому, відбулась додаткова зміна її структури через збільшення банками вкладень у депозитні сертифікати. Залишки коштів банків на коррахунках у НБУ скоротились на 11.66 млрд грн, але з них 6.03 млрд було вкладено у нові депсертифікати, у т.ч. 3.82 млрд -- у двотижневі інструменти. **2**

#### Валютний ринок **3**

##### Корекція гривні.....3

На початку тижня українська валюта дещо відіграла свої позиції відносно долара США. Зміцненню гривні в понеділок сприяли такі фактори як зменшення ліквідності в банківській системі на суму більше 5.5 млрд грн, у тому числі відтік гривні за придбану валюту від НБУ в п'ятницю. Період податкових платежів традиційно підтримує національну валюту, але даний ефект не буде тривати довго. Також проти гривні буде грати загальний тренд подорожчання долара на світових ринках. Відповідно, в понеділок гривня посилилася проти долара США на 0.2%, до 26.8294 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.77 гривень, продаж становив 26.66 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.34% -- до 105.195. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.9% вищий за показник у 104.23 р/р. **3**

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

### ВІВТОРОК, 31 ЖОВТНЯ 2017

#### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 30 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 30 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.20	+10bp	+160bp
Коррахунки банків (млн грн)	43,542	-21.12	-12.45
Деп.сертифікати (млн грн)	33,921	+21.63	-45.50

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.8350	+0.11	-0.98
Обсяг торгів (млн дол)	204.66	-40.01	+20.66
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.195	-0.34	-2.60
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.130	-0.34	-3.71

#### РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	435bp	-12bp	-218bp
--------------------------	-------	-------	--------

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,572.83	-0.32	+14.92
Індекс MSCI EM	1,115.53	+0.48	+29.37
Індекс долару США (DXY)	94.560	-0.38	-7.48
Курс долар США / євро	1.1651	+0.37	+10.78
Нафта WTI (долар/барель)	54.15	+0.46	+0.80
Нафта Brent (долар/барель)	60.90	+0.76	+7.18
Індекс CRB	187.53	+0.34	-2.59
Золото (долар/унція)	1,276.35	+0.19	+10.77

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність під тиском податків

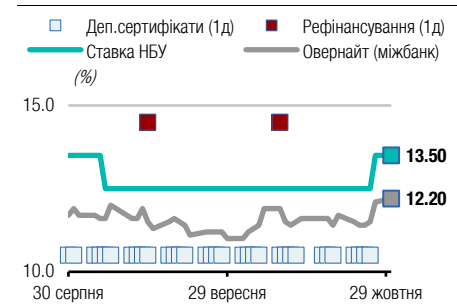
Минулої п'ятниці під тиском податкових платежів та підтримки Нацбанком курсу гривні ліквідність у банківській системі (без врахування ОВДП) знизилась на 5.63 млрд грн. При цьому, відбулась додаткова зміна її структури через збільшення банками вкладень у депозитні сертифікати. Залишки коштів банків на коррахунках у НБУ скоротились на 11.66 млрд грн, але з них 6.03 млрд було вкладено у нові депсертифікати, у т.ч. 3.82 млрд -- у двотижневі інструменти.

Держказначейство отримало на свої рахунки протягом п'ятниці понад 14 млрд грн, але витрати також суттєво зросли і підсумок операцій ДКС склав мінус 3.70 млрд. Цей відтік був частково компенсований конвертацією готівки у резервні гроші, але загальний вплив автономних чинників у п'ятницю склав мінус 3.32 млрд. Додатково 2.31 млрд грн абсорбував НБУ через валютний аукціон, чим очікувано збільшив негативний вплив на ліквідність та прискорив її зниження.

**Погляд ICU:** *Що стосується вкладень у двотижневі депсертифікати, то це, найімовірніше, був переважно відкладений попит з четверга, оскільки в цей день НБУ розміщає лише інструменти овернайт, але погасив 3.02 млрд грн двотижневих. Зниження ліквідності було очікуваним і триватиме щонайменше за підсумками учорашнього дня. Однак, сплата щомісячних податків змістилася на останні дні місяця, і відбувається після значного відшкодування ПДВ на минулому тижні, що посприяло збереженню загального рівня ліквідності вище 70 млрд грн, де вона найімовірніше і залишиться за підсумками місяця.*

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 30 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 30 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>	13.50	+0bp	+100bp	+100bp	-50bp
O/N ставка	12.20	+10bp	+70bp	+120bp	+160bp
O/N \$ swap	11.94	-1bp	+9bp	-38bp	+47bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	43,542	-21.12	-15.40	+2.75	-12.45
ДепСерт <sup>3</sup>	33,921	+21.63	+41.45	-13.03	-45.50
<b>Всього</b>	<b>77,463</b>	<b>-6.77</b>	<b>+2.67</b>	<b>-4.81</b>	<b>-30.82</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
Банки	314,339	-0.10	+1.80	+1.85	+82.21
Резид-ти	23,080	+0.58	-0.87	-1.13	+48.06
Нерез-ти <sup>4</sup>	4,597	+0.37	+43.02	+64.88	-27.35
<b>Всього</b>	<b>702,589</b>	<b>-0.02</b>	<b>+0.97</b>	<b>+0.80</b>	<b>+27.59</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	15.76	-3bp	-4bp	+465bp	-655bp
3 місяців	14.87	-30bp	+17bp	+316bp	-719bp
6 місяців	12.66	-1bp	+9bp	+70bp	-539bp
1 рік	11.65	-6bp	+3bp	+15bp	-434bp

### РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	435	-12bp	-35bp	-27bp	-218bp
----------	-----	-------	-------	-------	--------

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

## Корекція гривні

На початку тижня українська валюта дещо відіграла свої позиції відносно долара США. Зміцненню гривні в понеділок сприяли такі фактори як зменшення ліквідності в банківській системі на суму більше 5.5 млрд грн, у тому числі відтік гривні за придбання валюти від НБУ в п'ятницю. Період податкових платежів традиційно підтримує національну валюту, але даний ефект не буде тривати довго. Також проти гривні буде грати загальний тренд подорожчання долара на світових ринках. Відповідно, в понеділок гривня посилилася проти долара США на 0.2%, до 26.8294 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.77 гривень, продаж становив 26.66 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.34% -- до 105.195. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.9% вищий за показник у 104.23 р/р.

Після значного зростання минулого тижня у понеділок американський долар знижувався проти інших основних валют у рамках корекції. Увага інвесторів зараз зосереджена на засіданні ФРС, яке буде тривати два дні (вівторок і середу) та майбутньому призначенню нового голови ФРС. Очікується, що регулятор залишить ключову ставку незмінною. При цьому, індивідуальні споживчі витрати у вересні зросли на 1%, більше ніж очікували (0.8%). Отже, за підсумками понеділка індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 94.44-95.93 та зменшився на 0.4%, до 94.56.

Єдина європейська валюта в понеділок зміцнювалася проти долара США на тлі зниження американської валюти та зменшення напруги навколо ситуації в Каталонії. Додатково, інфляція в Німеччині склала 1.5% р/р у жовтні, менше прогнозів та головного таргету у 2%, що може виступати проти євро. Але у понеділок євро торгувався у діапазоні 1.1594-1.1658 дол./євро, збільшившись на 0.4%, до 1.1651 дол./євро. Через зниження курсу долара на світових ринках, китайській юань посилювався проти зеленого у понеділок на 0.1% до 6.6465 юань/дол.

Російська валюта зростала проти долара США протягом першої половини дня у понеділок та дещо змінила свій напрямок ближче до кінця торгової сесії. Головними факторами підтримки виступили високі ціни на нафту, які тримаються вище 60 дол/барель та зниження курсу американської валюти на світових ринках. Відповідно, у понеділок російський рубль перебував у діапазоні 57.6617-58.4535 руб/дол та за підсумками дня підвищився на 0.2%, до 57.9715 руб/дол.

**Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721**  
**Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738**

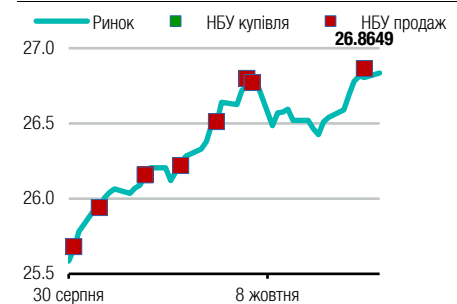
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 30 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	26.8350	+0.11	+0.92	+0.73	-0.98
Долар <sup>1</sup>	94.560	-0.38	+0.66	+1.59	-7.48
Євро	1.1651	+0.37	-0.83	-1.38	+10.78
Ієна	113.1800	-0.43	-0.22	+0.60	-3.23
Фунт <sup>2</sup>	1.3208	+0.61	+0.08	-1.42	+7.03
Юань	6.6465	-0.06	+0.10	-0.09	-4.30
Рубль	57.9715	-0.22	+0.75	+0.72	-5.79

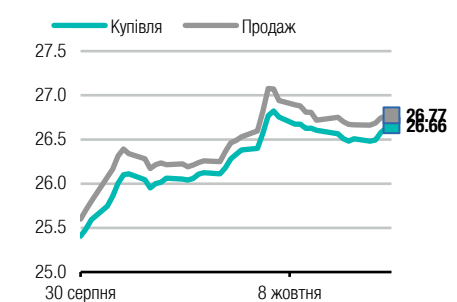
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 30 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 30 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

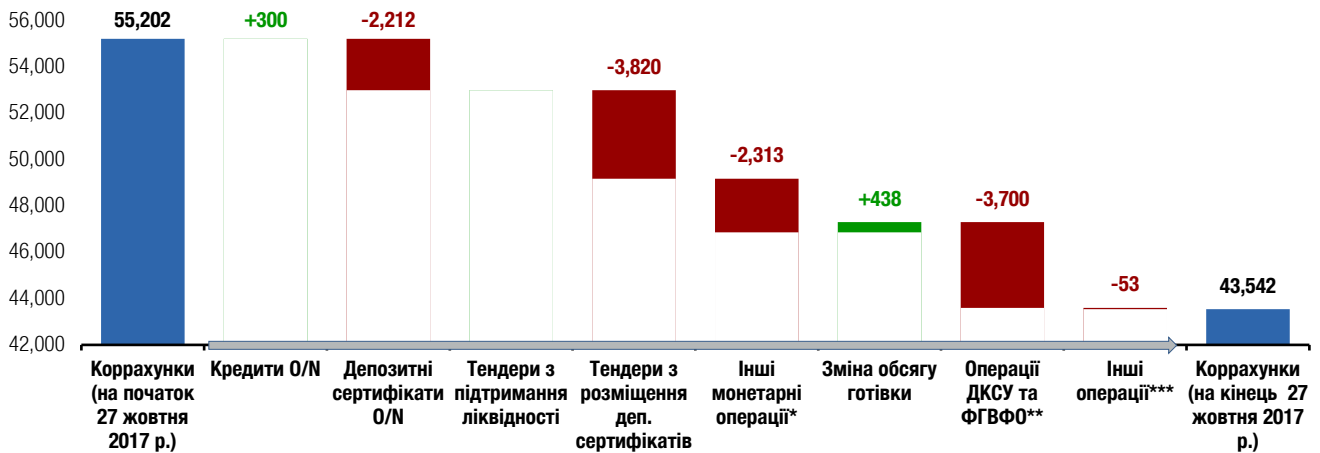
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 30 жовтня 2017 включно)



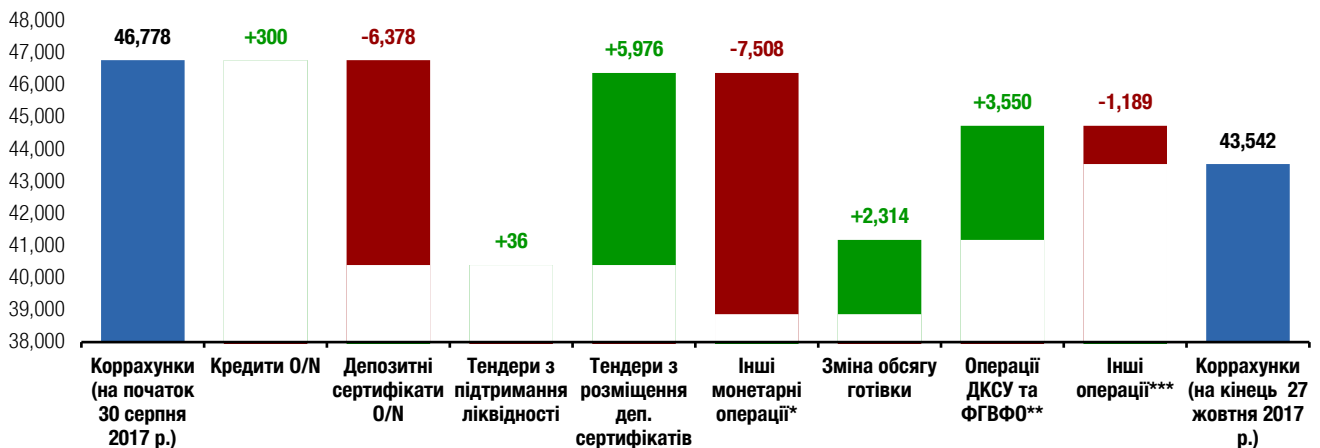
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



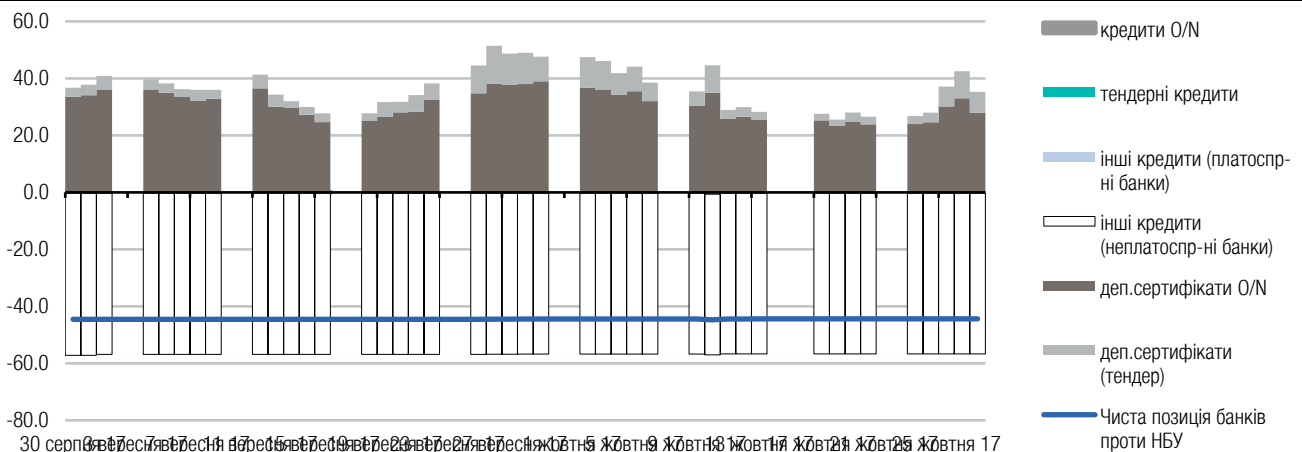
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).**