

# Фінансовий щоденник

## Гривня біля 6-місячного мінімуму

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 1 ЛИСТОПАДА 2017

### Внутрішня ліквідність 2

#### Ліквідність стабілізувалась ..... 2

Після значного падіння наприкінці минулого тижня, початок цього відзначився стабілізацією ліквідності та незначним зростанням. Загальний обсяг даного показника у банківській системі зріс на 0.48 млрд грн, до 77.94 млрд грн, завдяки позитивному впливу автономних чинників. У той же час, відбулося зменшення вкладень у депозитні сертифікати зі зростанням резервних грошей. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ збільшилися на 1.74 млрд грн, тоді як вкладення у депсертифікати скоротилися на 1.27 млрд грн за рахунок зменшення вкладень в інструменти овернайт. 2

#### Первинний аукціон: дохідності зростають ..... 2

Учора Мінфін прийняв рішення задовольнити запропоновані ринком вартості запозичень і підвищив криву дохідності на 35-44 б.п. за ставками відсікання і на 38-58 б.п. -- за середньозваженими ставками. При цьому, задовольнивши весь попит, Мінфін залучив понад 1.1 млрд грн коштів до бюджету. 2

### Валютний ринок 3

#### Гривня біля 6-місячного мінімуму ..... 3

Після деякої корекції на початку тижня гривня послабилася на 0.1%, до 26.8620 грн/дол, продовживши низхідний тренд останнього часу. Сподівання інвесторів на проведення податкової реформи у США, що може призвести до посилення долара, збільшувало попит на американську валюту на місцевому валютному ринку. У той же час, підвищений попит на долар мав сильніший вплив на гривню, ніж закінчення періоду податкових платежів та низький рівень ліквідності, які традиційно надають їй підтримку. Таким чином, у вівторок на готівковому ринку долар можна було купити за 26.77 гривень, продаж становив 26.65 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.08% -- до 105.12. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.9% вищий за показник у 104.13 p/p. 3

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 31 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 31 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)	12.10	-10bp	+150bp
Коррахунки банків (млн грн)	45,286	+4.01	-8.94
Деп. сертифікати (млн грн)	32,655	-3.73	-47.53
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	26.8850	+0.19	-0.79
Обсяг торгів (млн дол)	150.63	-26.40	-11.19
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.116	-0.08	-2.67
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.009	-0.08	-3.78
<b>РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	438bp	+3bp	-215bp
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,575.26	+0.09	+15.03
Індекс MSCI EM	1,119.08	+0.32	+29.78
Індекс долару США (DXY)	94.552	-0.01	-7.49
Курс долар США / євро	1.1646	-0.04	+10.74
Нафта WTI (долар/барель)	54.38	+0.42	+1.23
Нафта Brent (долар/барель)	60.94	+0.07	+7.25
Індекс CRB	187.56	+0.01	-2.57
Золото (долар/унція)	1,271.07	-0.41	+10.31

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність стабілізувалась

Після значного падіння наприкінці минулого тижня, початок цього відзначився стабілізацією ліквідності та незначним зростанням. Загальний обсяг даного показника у банківській системі зріс на 0.48 млрд грн, до 77.94 млрд грн, завдяки позитивному впливу автономних чинників. У той же час, відбулося зменшення вкладень у депозитні сертифікати зі зростанням резервних грошей. Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ збільшилися на 1.74 млрд грн, тоді як вкладення у депсертифікати скоротилися на 1.27 млрд грн за рахунок зменшення вкладень в інструменти овернайт.

Зростання ліквідності відбулося завдяки позитивному результату за автономними чинниками. Їх позитивний вплив складався з досить збалансованих операцій Держказначейства, яке при отриманих на рахунки понад 7.6 млрд грн спричинило всього лиш 0.37 млрд відтоку. Ще 0.21 млрд грн відтоку зумовили інші немонетарні операції. Однак банки конвертували 1.06 млрд грн готівки у резервні гроші, що дозволило компенсувати відтік та привело до зростання ліквідності.

**Погляд ICU:** Типово під кінець місяця банки зменшують обсяг готівки, що цього разу посприяло додатковій стабілізації ліквідності разом з низьким підсумковим відтоком за операціями ДКС. Найближчим часом можна очікувати зворотній рух коштів з резервів у готівку, а також відтік у валюту. Крім того, відбуватиметься відтік і на рахунки Держказначейства, особливо у другій декаді листопада.

## Первинний аукціон: дохідності зростають

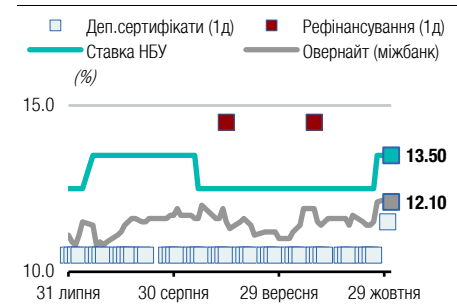
Учора Мінфін прийняв рішення задовольнити запропоновані ринком вартості запозичень і підвищив криву дохідності на 35-44 б.п. за ставками відсікання і на 38-58 б.п. -- за середньозваженими ставками. При цьому, задовольнивши весь попит, Мінфін залучив понад 1.1 млрд грн коштів до бюджету.

Найбільший попит, 510 млн грн, був за 10-місячними ОВДП, за якими також відбулось і найбільше зростання середньозваженої ставки, на 58 б.п., (ріст до 14.65% при ставці відсікання 14.70%). За 2-річними та 3-річними середньозважені ставки зросли на 45 та 38 б.п. відповідно, при збільшенні максимальних дохідностей на 39 та 44 базисних пункти відповідно.

**Погляд ICU:** Дохідності відсікання очікувано піднялися в межах 50 б.п., що аналогічно до реакції ринку на зниження облікової на 100 б.п. раніше цього року. Тож наразі Мінфін підтвердив свою позицію щодо проведення розміщень за ринковими умовами.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 31 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 31 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	12.10	-10bp	+70bp	+110bp	+150bp
O/N \$ swap	12.55	-12ppt	+112bp	+22bp	+108bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	45,286	+4.01	-15.13	+6.87	-8.94
ДепСерт <sup>3</sup>	32,655	-3.73	+32.81	-16.28	-47.53
<b>Всього</b>	<b>77,941</b>	<b>+0.62</b>	<b>-0.01</b>	<b>-4.22</b>	<b>-30.39</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	-0.46	+1.24
Банки	314,015	-0.10	+1.76	+1.85	+82.21
Резид-ти	23,214	+0.58	-0.82	-1.13	+48.06
Нерез-ти <sup>4</sup>	4,614	+0.37	+43.04	+64.88	-27.35
<b>Всього</b>	<b>702,416</b>	<b>-0.02</b>	<b>+0.95</b>	<b>+0.80</b>	<b>+27.59</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	15.48	-27bp	-31bp	+437bp	-683bp
3 місяців	14.95	+8bp	+8bp	+324bp	-712bp
6 місяців	12.62	-3bp	-3bp	+67bp	-542bp
1 рік	11.65	+0bp	+1bp	+15bp	-434bp

### РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	438	+3bp	+6bp	-24bp	-215bp
----------	-----	------	------	-------	--------

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 біля 6-місячного мінімуму

Після деякої корекції на початку тижня гривня послабилася на 0.1%, до 26.8620 грн/дол, продовживши низхідний тренд останнього часу. Сподівання інвесторів на проведення податкової реформи у США, що може призвести до посилення долара, збільшувало попит на американську валюту на місцевому валютному ринку. У той же час, підвищений попит на долар мав сильніший вплив на гривню, ніж закінчення періоду податкових платежів та низький рівень ліквідності, які традиційно надають їй підтримку. Таким чином, у вівторок на готівковому ринку долар можна було купити за 26.77 гривень, продаж становив 26.65 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.08% -- до 105.12. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.9% вищий за показник у 104.13 р/р.

Американський долар залишався відносно стабільним проти інших світових валют. Індекс довіри споживачів у жовтні піднявся до найвищого рівня за 17 років, а індекс вартості робочої сили у США досяг 9-річного максимуму. У той же час, інвестори бояться, що звинувачення на адресу Пола Манафорта, керівника виборчої кампанії Трампа, можуть відволікти останнього від проведення реформ. У вівторок, індекс американського долара (DXY) знаходився в межах 94.45-94.70 і не змінився за підсумками торгової сесії, залишившись на рівні 94.55.

Євро також намагався знайти напрямок руху, перебуваючи під впливом неоднозначної макроекономічної статистики. ВВП Єврозони виріс на 0.6% кв/кв та 2.5% р/р, у той час як рівень безробіття знизився до 8.9%, найнижчого рівня з січня 2009 р. Однак інфляція у Єврозоні уповільнилася до 1.4% у річному вираженні, перебуваючи далеко від таргету у 2%. У вівторок євро послабився на 0.04%, до 1.1646.

Китайський юань посилювався на 0.2%, до 6.635 юань/дол. Як стало відомо у вівторок, станом на кінець вересня центральний банк Китаю закрити усі форвардні валютні позиції, які використовувалися для підтримки юаня. Це може свідчити про те, що регулятор дозволить ринку мати більший вплив на курс національної валюти.

Через можливість введення нових санкцій проти Росії, рубль послабився на 0.6%, до 58.34 руб/дол. Крім того, однією з причин зниження курсу також була реакція ринку на заяву міністра фінансів РФ стосовно необхідності виділення 60 млрд рублів на вирішення боргових питань деяких регіонів Росії.

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

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

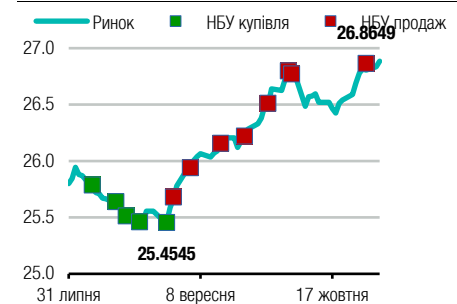
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 31 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	26.8850	+0.19	+0.73	+0.92	-0.79
Долар <sup>1</sup>	94.552	-0.01	+0.83	+1.59	-7.49
Євро	1.1646	-0.04	-0.98	-1.42	+10.74
Ієна	113.6400	+0.41	-0.23	+1.00	-2.84
Фунт <sup>2</sup>	1.3283	+0.57	+1.13	-0.86	+7.64
Юань	6.6350	-0.17	-0.01	-0.27	-4.46
Рубль	58.3425	+0.64	+1.21	+1.37	-5.19

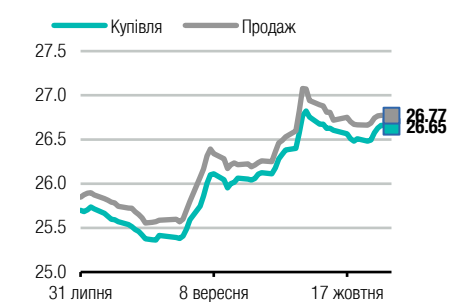
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 31 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 31 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

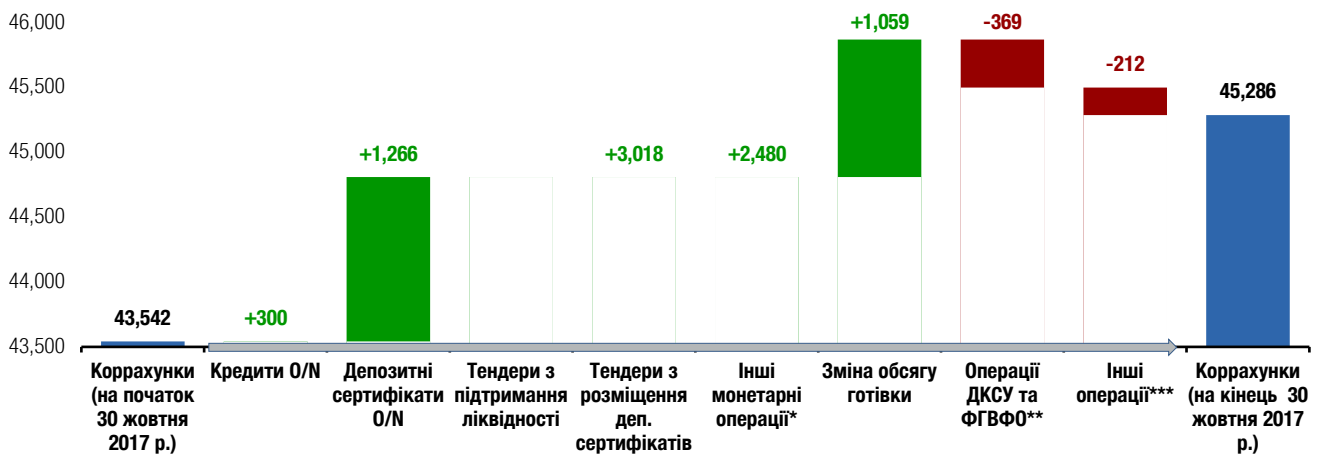
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 31 жовтня 2017 включно)



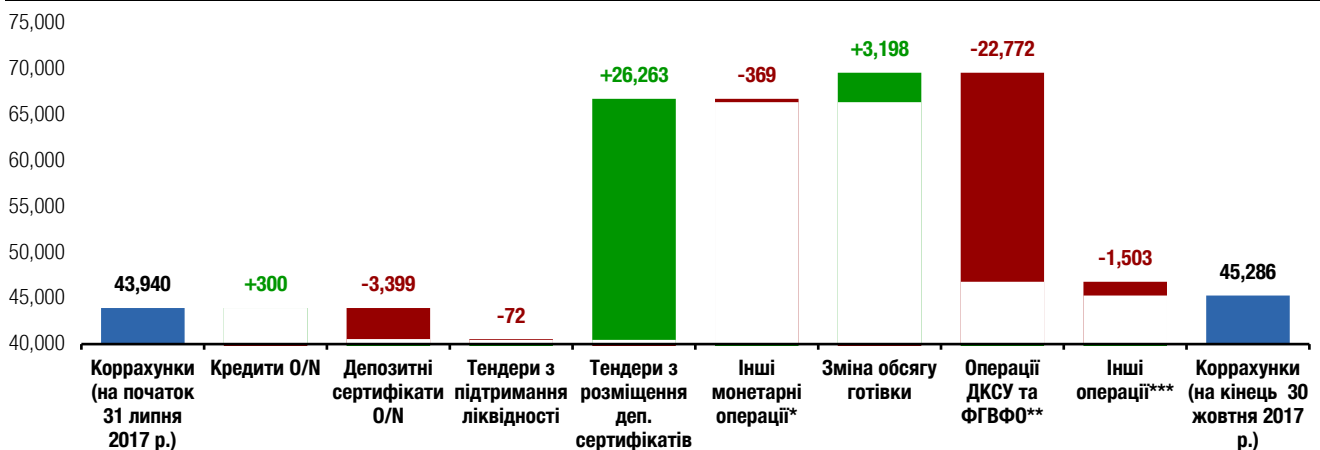
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



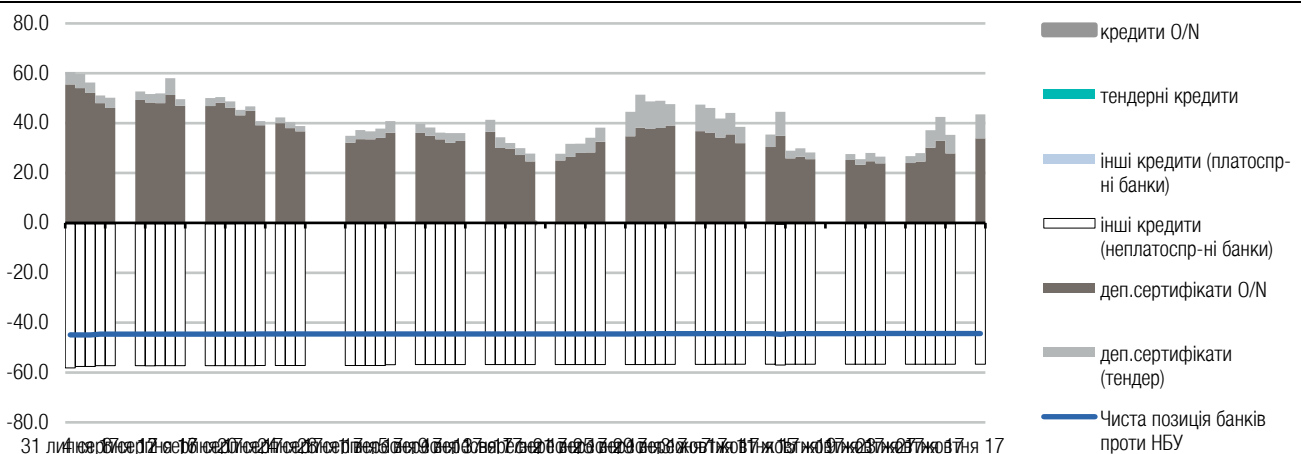
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).**