

# Фінансовий щоденник

## Минулого тижня гривня зміцнилася на 1.7%

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність **2**

##### Обсяг депсертифікатів зростає .....2

Минулого четверга банки в черговий раз збільшили обсяг вкладень у депозитні сертифікати, а також змінили їх структуру в обігу. Загальний обсяг депсертифікатів у обігу зріс на 1.03 млрд грн, досягнувши максимуму місяця. Причому банки збільшили вкладення у двотижневі інструменти на 4.42 млрд, з яких перевклали 3.39 млрд з депсертифікатів строком овернайт. Залишки на коррахунках банків у НБУ скоротились на 1.41 млрд грн, до мінімального обсягу цього місяця. Тож у підсумку, загальний обсяг ліквідності скоротився несуттєво, на 0.38 млрд.

##### Структура власників ОВДП.....2

У п'ятницю НБУ вперше опублікував структуру власників ОВДП, виділивши у ній окремо обсяг облигацій, що знаходяться у власності фізичних осіб. За новою структурою інформація опублікована з початку 2017 року. Судячи з оновленої інформації НБУ володіє 51.36% облигацій, банки -- 44.66%, небанківські установи -- 3.10%, нерезиденти -- 0.76%, а фізичні особи -- 0.13%.

#### Валютний ринок **3**

##### Минулого тижня гривня зміцнилася на 1.7%.....3

За підсумками п'ятниці гривня зміцнилася ще на 0.2%, до 26.5167 грн/дол, тоді як протягом минулого тижня посилення склапо 1.7%. Ключовим факторами посилення гривні стали: (1) підвищення попиту на неї з боку експортерів, які готувалися до періоду податкових платежів, що починається сьогодні, (2) низький рівень ліквідності у банківському секторі (див. коментар про ліквідність, (3) відносно стабільний долар на світових валютних ринках. У п'ятницю на готівковому ринку долар можна було купити за 26.80 гривень, продаж становив 26.62 грн/дол.

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

ПОНЕДІЛОК, 13 Листопада 2017

Обмінний курс гривня / долар США  
(останні три місяця до 10 листопада 2017  
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків  
(за 10 листопада 2017)

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

#### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ

Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.50	+50bp	+190bp
Коррахунки банків (млн грн)	36,776	-3.69	-26.05
Деп. сертифікати (млн грн)	38,531	+2.74	-38.09

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.5100	-0.16	-2.18
Обсяг торгів (млн дол)	250.98	+32.71	+47.97
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.950	+0.06	-0.97
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.835	+0.06	-2.10

#### РИНОК ЄВРОБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	446bp	-1bp	-207bp
----------------------------	-------	------	--------

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,582.30	-0.09	+15.34
Індекс MSCI EM	1,128.49	-0.47	+30.87
Індекс долару США (DXY)	94.391	-0.06	-7.65
Курс долар США / євро	1.1665	+0.20	+10.92
Нафта WTI (долар/барель)	56.74	-0.75	+5.62
Нафта Brent (долар/барель)	63.52	-0.64	+11.79
Індекс CRB	191.65	-0.12	-0.45
Золото (долар/унція)	1,275.47	-0.75	+10.69

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Обсяг депсертифікатів зростає

Минулого четверга банки в черговий раз збільшили обсяг вкладень у депозитні сертифікати, а також змінили їх структуру в обігу. Загальний обсяг депсертифікатів у обігу зріс на 1.03 млрд грн, досягнувши максимуму місяця. Причому банки збільшили вкладення у двотижневі інструменти на 4.42 млрд, з яких перевклали 3.39 млрд з депсертифікатів строком овернайт. Залишки на коррахунках банків у НБУ скоротились на 1.41 млрд грн, до мінімального обсягу цього місяця. Тож у підсумку, загальний обсяг ліквідності скоротився несуттєво, на 0.38 млрд.

Ключовий негативний вплив на ліквідність мали операції банків з конвертації резервів у готівку, підсумок яких склав 1.75 млрд грн, але був компенсований притоком від Держказначейства, яке збільшило обсяги фінансування витрат. У підсумку, відтік через автономні чинники складав 0.49 млрд, але 0.11 млрд було компенсовано монетарними операціями НБУ.

**Погляд ICU:** *Наразі триває типовий для цього періоду місяця відтік коштів у готівку, однак відбувається і притік від Держказначейства, що сприяло відносній стабілізації ліквідності напередодні кварталних податкових платежів.*

## Структура власників ОВДП

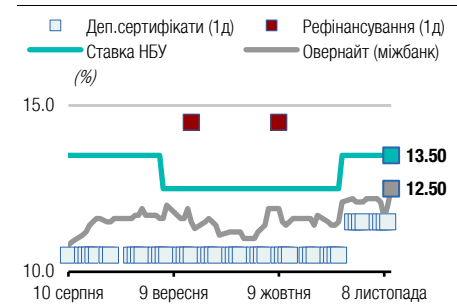
У п'ятницю НБУ вперше опублікував структуру власників ОВДП, виділивши у ній окремо обсяг облігацій, що знаходяться у власності фізичних осіб. За новою структурою інформація опублікована з початку 2017 року. Судячи з оновленої інформації НБУ володіє 51.36% облігацій, банки -- 44.66%, небанківські установи -- 3.10%, нерезиденти -- 0.76%, а фізичні особи -- 0.13%.

Портфель фізичних осіб становить лише 0.90 млрд грн. і є незначним у загальному обсязі ОВДП в обігу. Однак важливим є те, що їх портфель зріс з початку року майже у дев'ять разів, адже на початку 2017 він становив лише 0.10 млрд грн. Найбільша інвестиція відбулась у травні, на загальну суму понад 0.30 млрд грн.

**Погляд ICU:** *Розширення статистики Національним банком є дуже позитивним кроком, оскільки фізичні особи активно цікавляться альтернативою для депозитів і цього року вони дуже активно інвестували у державні облігації. Це є дуже важливим, бо демонструє, що у громадян поступово відновлюється довіра до держави та їх частка у структурі власників ОВДП може і буде продовжувати зростати.*

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 10 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 10 листопада 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	+0bp	+100bp	-50bp
O/N ставка	12.50	+50bp	+30bp	+100bp	+190bp
O/N \$ swap	12.40	+39bp	+15bp	+47bp	+93bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	36,776	-3.69	-12.74	-7.93	-26.05
ДепСерт <sup>3</sup>	38,531	+2.74	+8.93	+10.06	-38.09
<b>Всього</b>	<b>75,307</b>	<b>-0.51</b>	<b>-2.85</b>	<b>+0.47</b>	<b>-32.74</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	313,512	-0.10	-0.50	+1.64	+81.92
Резид-ти	21,778	+0.13	-1.59	-3.84	-7.65
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,308	-0.13	+11.05	+89.62	-16.42
<b>Всього</b>	<b>702,071</b>	<b>-0.04</b>	<b>-0.20</b>	<b>+0.98</b>	<b>+27.53</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	15.86	+12bp	+5bp	+375bp	-645bp
3 місяців	15.25	+49bp	+5bp	+304bp	-682bp
6 місяців	12.62	+4bp	+3bp	+46bp	-542bp
1 рік	11.78	+11bp	+8bp	+17bp	-421bp

### РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	446	-1bp	+6bp	-4bp	-207bp
----------	-----	------	------	------	--------

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

## Минулого тижня гривня зміцнилася на 1.7%

За підсумками п'ятниці гривня зміцнилася ще на 0.2%, до 26.5167 грн/дол, тоді як протягом минулого тижня посилення склало 1.7%. Ключовим факторами посилення гривні стали: (1) підвищення попиту на неї з боку експортерів, які готувалися до періоду податкових платежів, що починається сьогодні, (2) низький рівень ліквідності у банківському секторі (див. коментар про ліквідність), (3) відносно стабільний долар на світових валютних ринках. У п'ятницю на готівковому ринку долар можна було купити за 26.80 гривень, продаж становив 26.62 грн/дол.

Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.06% -- до 106.95. Варто зазначити, що в річному вираженні торгово-зважений індекс (очищений на індекси споживчих цін) минулого тижня опустився нижче торішнього рівня -- у п'ятницю він був на 3.27% менший за показник у 110.56 р/р. Це означає, що купівельна спроможність гривні на 3.27% менша ніж минулого року.

Американський долар торгувався нижче проти основних світових валют через новину про те, що зниження податків на прибуток підприємств буде, скоріше за все, запроваджено з 2019 року. Крім того, індекс упевненості американських споживачів зменшився більше, ніж очікувалося. У п'ятницю індекс американського долара (DXY) знаходився у діапазоні 94.26-94.65, та опустився на 0.1%, до 94.39.

Наприкінці тижня євро посилювався на 0.2%, до 1.1665 дол/євро. Зміцненню єдиної європейської валюти сприяли слабкість долара та заява представника ЄЦБ про те, що регулятор може повністю згорнути програму кількісного пом'якшення у вересні 2018, якщо економіка Єврозони буде розвиватися «за планом ЄЦБ».

За підсумками торгової сесії у п'ятницю китайський юань майже не змінився проти долара та закотився на позначці 6.6409 юань/дол. Російський рубль посилювався на 0.2%, до 59.1593 руб/дол завдяки високим цінам на нафту. У той же час, незважаючи на зростання ціни на "чорне золото" минулого тижня на 2.3%, російська валюта послабилася на 0.2% за аналогічний період через зниження інтересу інвесторів до операцій carry trade і, відповідно, зменшенню попиту на рубль.

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

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

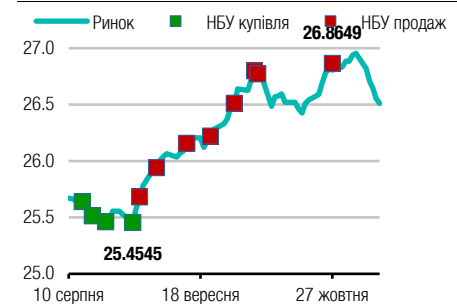
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 10 листопада 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	26.5100	-0.16	-1.65	-0.23	-2.18
Долар <sup>1</sup>	94.391	-0.06	-0.58	+1.18	-7.65
Євро	1.1665	+0.20	+0.49	-1.21	+10.92
Ієна	113.5300	+0.05	-0.47	+0.96	-2.93
Фунт <sup>2</sup>	1.3196	+0.39	+0.91	-0.05	+6.94
Юань	6.6409	+0.01	+0.03	+1.01	-4.38
Рубль	59.1593	-0.21	+0.17	+2.04	-3.86

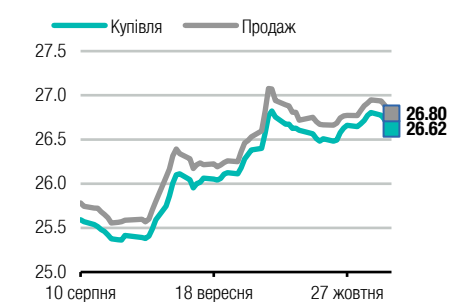
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 10 листопада 2017 включно)



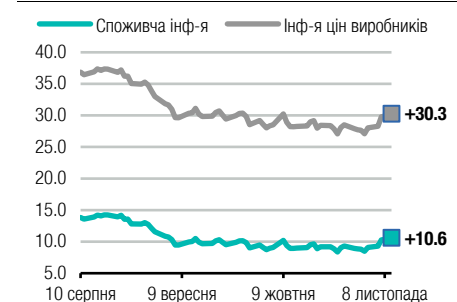
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 10 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

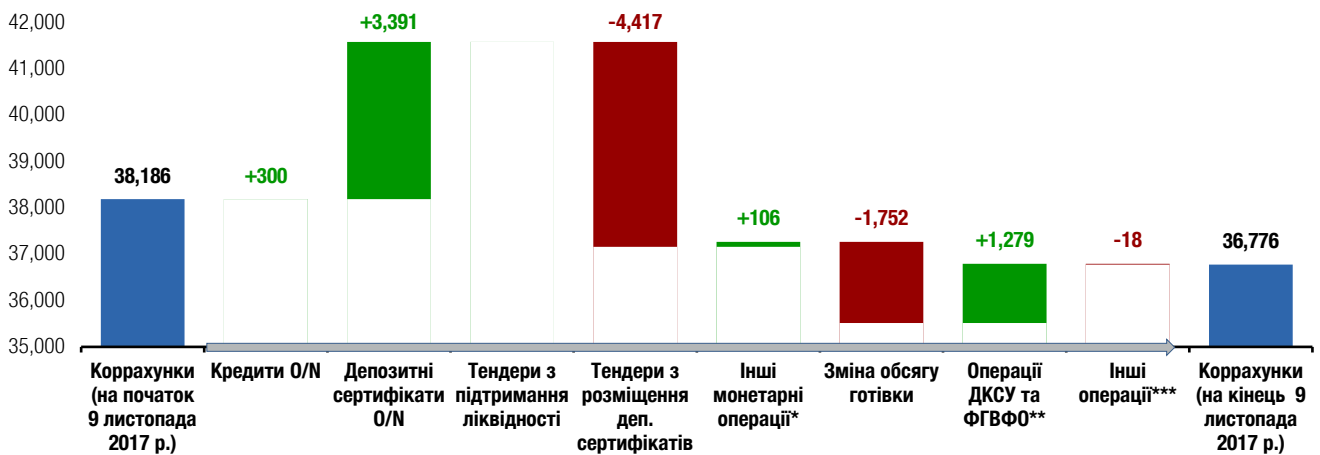
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 10 листопада 2017 включно)



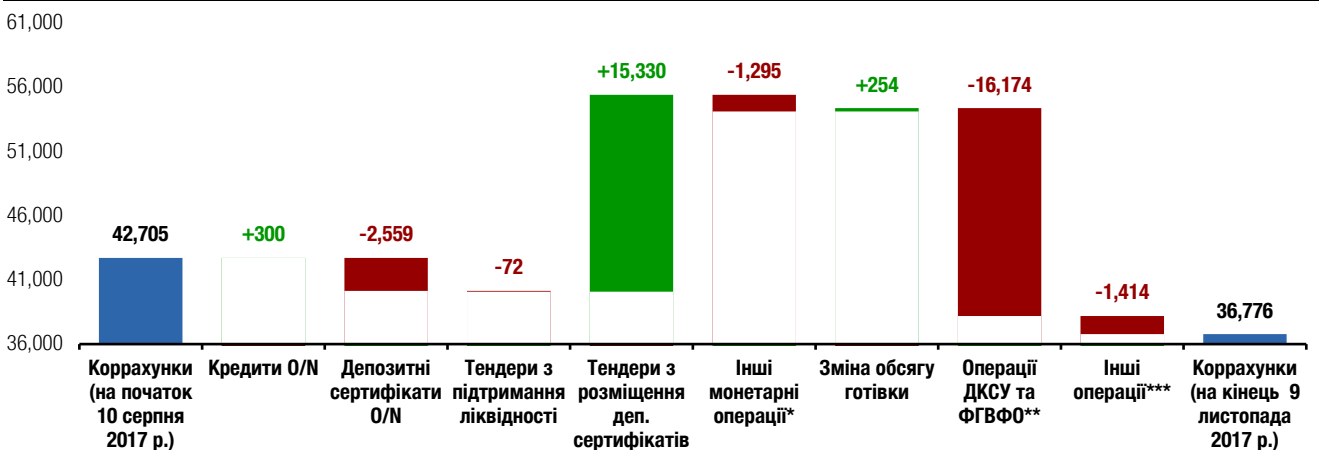
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



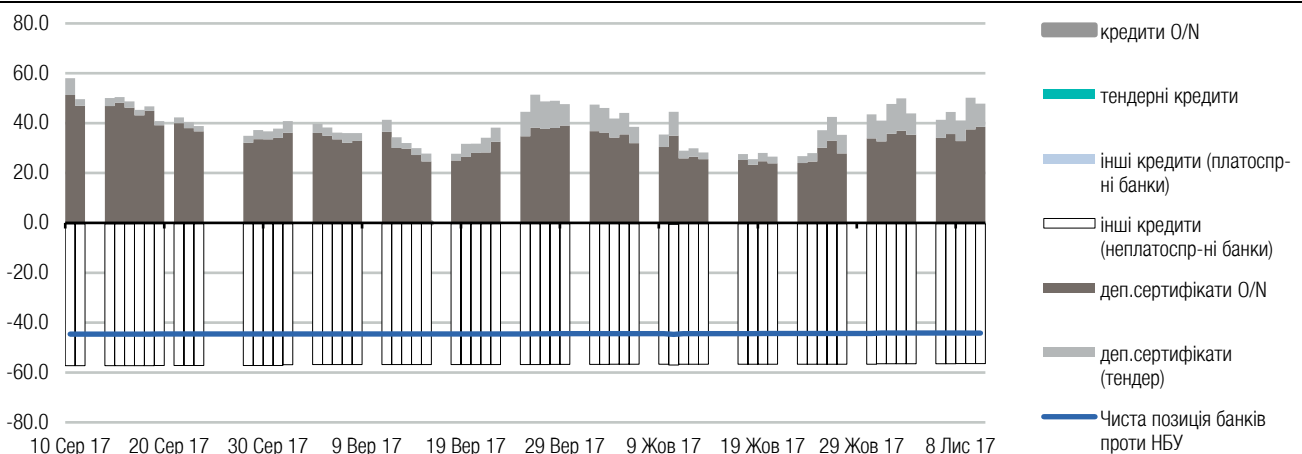
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).**