

# Фінансовий щоденник

## Гривня значно послабилася

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 23 ЛИСТОПАДА 2017

### Внутрішня ліквідність 2

#### Ліквідність очікувано зросла на відшкодуванні ПДВ .....2

Відшкодування ПДВ надало суттєву підтримку ліквідності у банківській системі, підштовхнувши її до досягнення максимуму цього місяця. Однак банки акумулювали ці кошти у резервах, а обсяг депозитних сертифікатів скоротився, хоч і не суттєво. Залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 9.96 млрд грн, але 0.09 млрд було переміщено з депсертифікатів, тож загальний обсяг ліквідності зріс на 9.87 млрд грн. Банки змінили структуру депозитних сертифікатів в обігу, перемістивши 0.59 млрд грн в депсертифікати овернайт, але 4.65 млрд грн від погашень двотижневих інструментів перевклали у сертифікати з погашенням вже наступного місяця.

2

### Валютний ринок 3

#### Гривня значно послабилася.....3

На відкритті торгів у середу національна валюта значно дешевшала проти долара США і цей напрямок тривав до кінця дня. Значне зростання ліквідності в банківській системі, що сягнуло 9.87 млрд грн, як ми і очікували, та значно тиснуло на курс гривні. Відтак на локальному ринку збільшився попит на іноземну валюту, в тому числі і з боку імпортерів. Таким чином, за результатами торгів українська гривня знизилася на 0.6%, до 26.6476 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.69 гривень, продаж становив 26.52 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 1.44% -- до 105.32. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 5.86% нижчий за показник у 111.88 р/р.

3

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 22 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 22 листопада 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.80	-30bp	+220bp
Коррахунки банків (млн грн)	58,699	+20.43	+18.03
Деп.сертифікати (млн грн)	20,928	-0.41	-66.37

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	26.7000	+0.82	-1.48
Обсяг торгів (млн дол)	346.00	+43.83	+103.99
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.352	-1.44	-2.45
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.373	-1.44	-3.56

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	434bp	+0bp	-219bp

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,597.08	-0.08	+16.00
Індекс MSCI EM	1,156.67	+0.49	+34.14
Індекс долару США (DXY)	93.220	-0.78	-8.80
Курс долар США / євро	1.1822	+0.72	+12.41
Нафта WTI (долар/барель)	58.02	+2.09	+8.00
Нафта Brent (долар/барель)	63.32	+1.20	+11.44
Індекс CRB	191.60	+0.94	-0.47
Золото (долар/унція)	1,292.00	+0.90	+12.13

Нотатки: .  
Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність очікувано зросла на відшкодуванні ПДВ

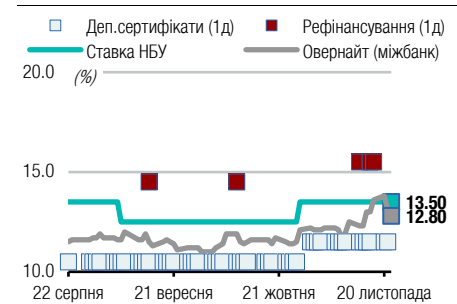
Відшкодування ПДВ надало суттєву підтримку ліквідності у банківській системі, підштовхнувши її до досягнення максимуму цього місяця. Однак банки акумулювали ці кошти у резервах, а обсяг депозитних сертифікатів скоротився, хоч і не суттєво. Залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 9.96 млрд грн, але 0.09 млрд було переміщено з депсертифікатів, тож загальний обсяг ліквідності зріс на 9.87 млрд грн. Банки змінили структуру депозитних сертифікатів в обігу, перемістивши 0.59 млрд грн в депсертифікати овернайт, але 4.65 млрд грн від погашень двотижневих інструментів перевклали у сертифікати з погашенням вже наступного місяця.

Основний притік відбувався через автономні чинники, де ключову роль відігравали операції Держказначейства, позитивне сальдо яких складало 8.64 млрд грн. Додатковому збільшенню ліквідності на 0.70 млрд грн посприяла конвертація готівки у резервні гроші. Крім того, через монетарні операції НБУ надав 0.53 млрд грн, вочевидь викупивши невеликий обсяг валюти через запит найкращого курсу.

**Погляд ICU: Держказначейство своєчасно для банків здійснило відшкодування ПДВ, суттєво підкріпивши доступність грошового ресурсу перед сплатою щомісячних податкових платежів. Найближчими днями динаміка показників ліквідності залишатиметься відносно стабільною, без суттєвих коливань. Але наприкінці цього тижня і на початку наступного може бути черговий відтік коштів на бюджетні рахунки.**

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 22 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 22 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	12.80	-30bp	-20bp	+110bp	+220bp
O/N \$ swap	11.95	-24bp	-64bp	+35bp	+48bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	58,699	+20.43	+23.15	+14.40	+18.03
ДепСерт <sup>3</sup>	20,928	-0.41	-18.59	-12.35	-66.37
<b>Всього</b>	<b>79,627</b>	<b>+14.15</b>	<b>+8.52</b>	<b>+5.90</b>	<b>-28.89</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	312,858	+0.01	-0.16	+1.46	+81.54
Резид-ти	21,609	-0.03	-0.62	-4.55	-8.37
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,310	+0.01	+0.21	+64.60	-16.40
<b>Всього</b>	<b>701,259</b>	<b>+0.00</b>	<b>-0.09</b>	<b>+0.82</b>	<b>+27.38</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	13.49	-679bp	-231bp	+164bp	-882bp
3 місяців	14.96	-69bp	-15bp	+257bp	-710bp
6 місяців	12.68	-33bp	-6bp	+52bp	-536bp
1 рік	11.76	-12bp	+0bp	+7bp	-423bp

### РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	-3bp	-44bp	-219bp
----------	-----	------	------	-------	--------

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 значно послабилася

На відкритті торгів у середу національна валюта значно дешевшала проти долара США і цей напрямок тривав до кінця дня. Значне зростання ліквідності в банківській системі, що сягнуло 9.87 млрд грн, як ми і очікували, та значно тиснуло на курс гривні. Відтак на локальному ринку збільшився попит на іноземну валюту, в тому числі і з боку імпортерів. Таким чином, за результатами торгів українська гривня знизилася на 0.6%, до 26.6476 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.69 гривень, продаж становив 26.52 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 1.44% -- до 105.32. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 5.86% нижчий за показник у 111.88 р/р.

Американський долар продовжив тенденцію попереднього дня та опускався проти інших основних валют на торгах у середу. Зменшення замовлень на товари довгострокового використання на 1.2% минулого місяця додавали тиску на долар. У той же час, запити на виплати із безробіття знизилися більше очікувань, до 239 тис. Додатково, індекс споживчої довіри у США знизився у листопаді до 98.5 пунктів (вище ніж за попередніми оцінками) із значення у 101.1 за попередній місяць. За підсумками середі індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.212-93.962 та опустився на 0.8%, до 93.22.

На початку доби єдина європейська валюта торгувалася біля значень попереднього дня, адже невизначеність щодо політичної ситуації в Німеччині зберігається. Однак у другій половині доби курс євро почав стрімко зростати завдяки зниженню котирувань долара США на тлі слабких статистичних даних. Відповідно, євро торгувався у діапазоні 1.1733-1.1827 дол/євро та піднявся на 0.7%, до 1.1822.

Курс російського рубля продовжував зростати проти долара США на торгах у середу, продовжуючи тенденцію попереднього дня. Валюта знову була підтримана двома чинниками: зростаючими цінами на нафту на тлі зниження запасів у США та одночасно слабким долларом на світових ринках. Це дозволило рублю зміцнитися вище 59 руб/дол. Відповідно, російський рубль перебував у діапазоні 58.3848-59.322 руб/дол та посилювався на 1.3%, до 58.4138 руб/дол.

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

**Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737**

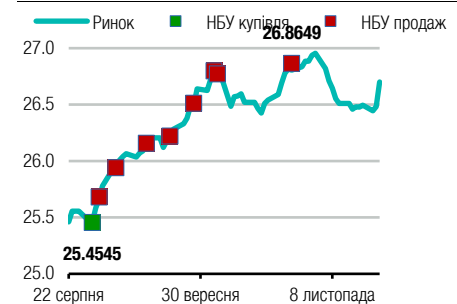
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 22 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	26.7000	+0.82	+0.83	+0.60	-1.48
Долар <sup>1</sup>	93.220	-0.78	-0.63	-0.51	-8.80
Євро	1.1822	+0.72	+0.26	+0.32	+12.41
Ієна	111.2200	-1.09	-1.47	-2.03	-4.91
Фунт <sup>2</sup>	1.3325	+0.65	+1.17	+1.02	+7.98
Юань	6.6103	-0.28	-0.21	-0.15	-4.82
Рубль	58.4138	-1.25	-2.99	+1.60	-5.08

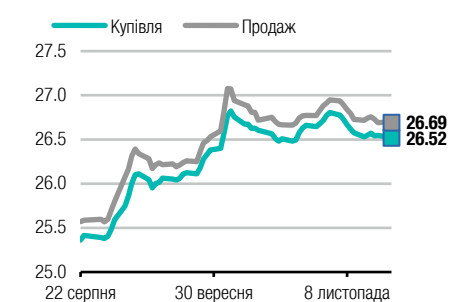
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 22 листопада 2017 включно)



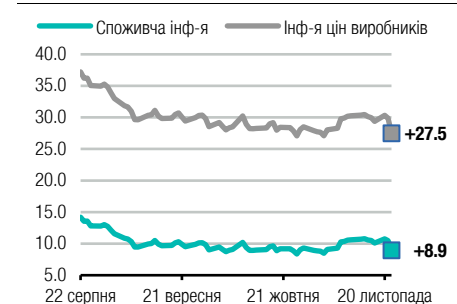
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 22 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

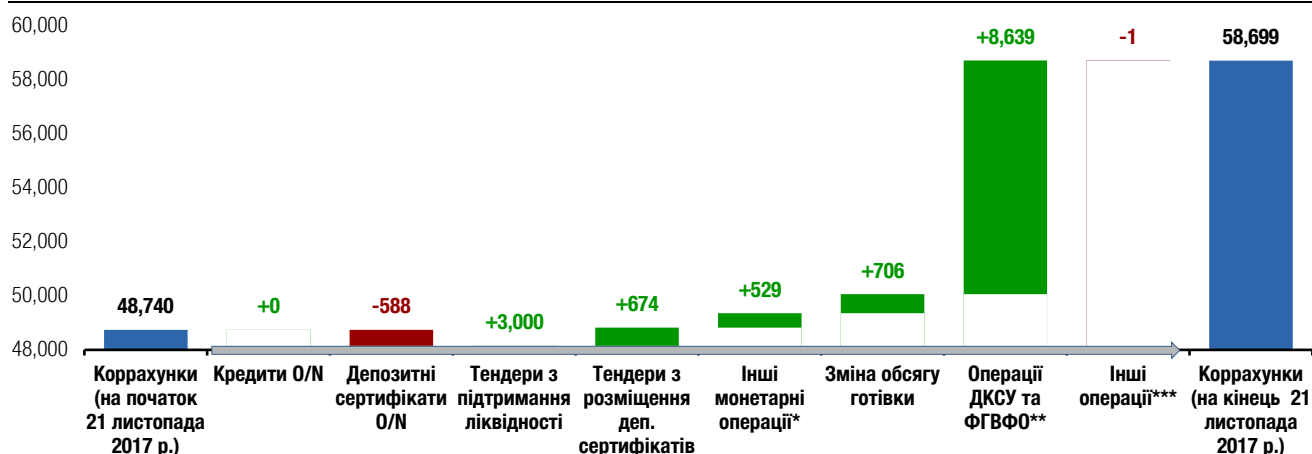
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 22 листопада 2017 включно)



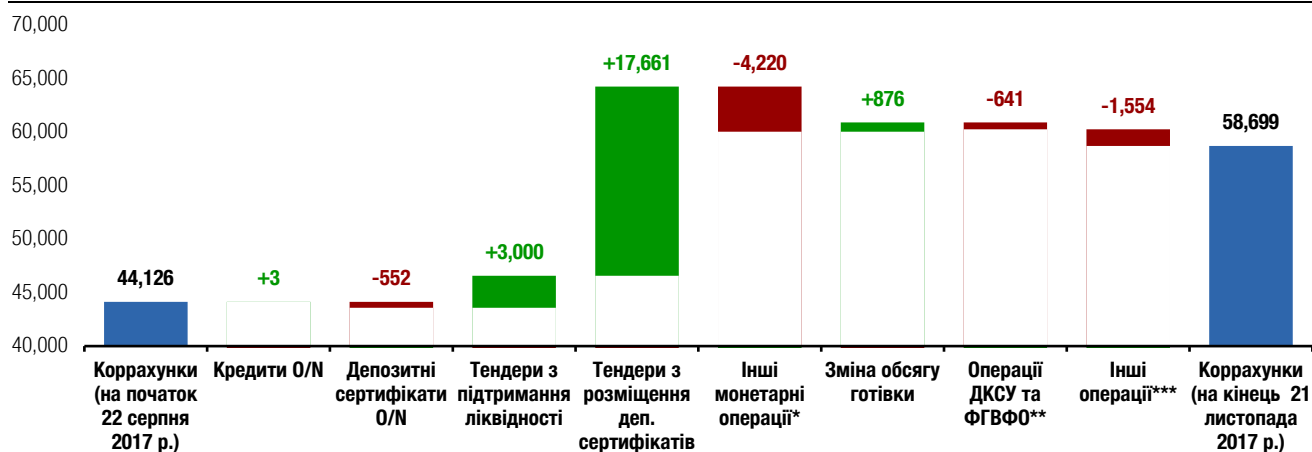
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

## Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



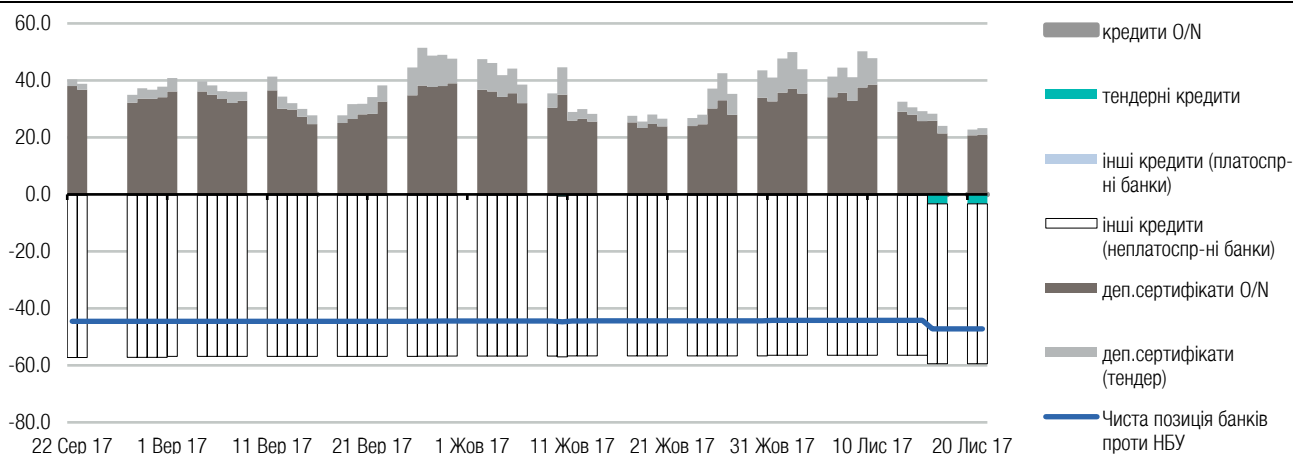
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 ринок, 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).