

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність стабільна

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність **2**

##### Ліквідність стабільна .....2

Минулого четверга ліквідність залишалась на рівні вище 79 млрд грн із незначним зростанням на 0.22 млрд -- до 79.50 млрд грн. Відбувалося це виключно за рахунок незначного позитивного впливу автономних чинників, який складався з 0.15 млрд притоку від Держказначейства, 0.06 млрд збільшення резервних грошей за рахунок конвертації банками готівки та 0.01 млрд -- за рахунок інших немонетарних операцій. Національний банк не впливав на загальний обсяг ліквідності цього дня. **2**

#### Валютний ринок **3**

##### Гривня продовжує послаблюватися .....3

Наприкінці тижня гривня послабилася ще на 0.2%, до 26.9136 грн/дол, а з початку тижня падіння проти долара склало 1.6%. Головними чинниками цього явища стали значне підвищення ліквідності у банківському секторі та вихідний день у США у четвер, коли гривня послабилася на 0.8%. Варто зазначити, що американський долар цього тижня також ішов вниз на світових валютних ринках, але цей чинник не надав підтримки національній валюті. У п'ятницю на готівковому ринку зелений можна було купити за 26.85 гривень, продаж становив 26.66 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.56% -- до 111.32. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.5% нижчий за показник у 112.98 р/р. **3**

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

ПОНЕДІЛОК, 27 Листопада 2017

#### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 24 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 24 листопада 2017)

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

##### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ

Ключова оп. ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Корражуни банків (млн грн)	55,416	-4.05	+11.43
Деп.сертифікати (млн грн)	24,082	+11.89	-61.31

##### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.9100	+0.32	-0.70
Обсяг торгів (млн дол)	216.19	+25.76	+27.46
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	111.316	-0.56	+3.06
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.752	-0.56	+0.20

##### РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	434bp	+0bp	-219bp
--------------------------	-------	------	--------

##### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,602.42	+0.21	+16.24
Індекс MSCI EM	1,154.26	+0.16	+33.86
Індекс долару США (DXY)	92.782	-0.47	-9.22
Курс долар США / євро	1.1933	+0.69	+13.46
Нафта WTI (долар/барель)	58.95	+0.00	+9.74
Нафта Brent (долар/барель)	63.86	+0.49	+12.39
Індекс CRB	192.22	+0.32	-0.15
Золото (долар/унція)	1,288.80	-0.20	+11.85

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність стабільна

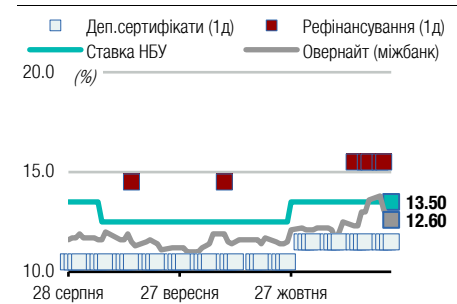
Минулого четверга ліквідність залишалась на рівні вище 79 млрд грн із незначним зростанням на 0.22 млрд -- до 79.50 млрд грн. Відбувалося це виключно за рахунок незначного позитивного впливу автономних чинників, який складався з 0.15 млрд притоку від Держказначейства, 0.06 млрд збільшення резервних грошей за рахунок конвертації банками готівки та 0.01 млрд -- за рахунок інших немонетарних операцій. Національний банк не впливав на загальний обсяг ліквідності цього дня.

При цьому відбулось значне переміщення коштів у депозитні сертифікати. Банки збільшили вкладення в ці інструменти на 2.56 млрд грн, скоротивши залишки на коррахунках банків у НБУ на 2.34 млрд грн. Однак внаслідок очікувань чергового тиску податкових платежів, приріст депозитів відбувся переважно за рахунок придбання інструментів овернайт. Обсяг депозитних сертифікатів з погашенням минулої п'ятниці зріс на 2.00 млрд грн, а вкладення у двотижневі інструменти -- лише на 0.56 млрд грн.

**Погляд ICU: Пауза у податковому навантаженні на ліквідність продовжилась і минулого четверга вона зберігала баланс із відстроченням тиску, найімовірніше, на поточний тиждень. Щомісячні податки спричинять чергове короточасне скорочення ліквідності найближчими днями і відновлення її відбуватиметься, швидше за все, уже наступного місяця.**

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 24 листопада 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 24 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>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
О/Н ставка	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
О/Н \$ swap	11.74	-41bp	-89bp	+31bp	+27bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	55,416	-4.05	+5.08	+3.85	+11.43
ДепСерт <sup>3</sup>	24,082	+11.89	+12.61	-2.05	-61.31
<b>Всього</b>	<b>79,498</b>	<b>+0.27</b>	<b>+7.25</b>	<b>+1.99</b>	<b>-29.00</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	309,968	+0.95	-0.91	+0.45	+79.86
Резид-ти	21,337	+0.12	-1.32	-5.60	-9.52
Нерез-ти <sup>4</sup>	4,786	+0.14	-9.68	+48.35	-24.65
<b>Всього</b>	<b>697,776</b>	<b>+0.45</b>	<b>-0.49</b>	<b>+0.29</b>	<b>+26.75</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	16.32	-53bp	+9bp	+53bp	-599bp
3 місяців	15.26	+27bp	+9bp	+39bp	-681bp
6 місяців	12.67	-2bp	+14bp	+2bp	-537bp
1 рік	11.76	+4bp	-35bp	+13bp	-423bp

### РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	+0bp	+3bp	-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 продовжує послаблюватися

Наприкінці тижня гривня послабилася ще на 0.2%, до 26.9136 грн/дол, а з початку тижня падіння проти долара склало 1.6%. Головними чинниками цього явища стали значне підвищення ліквідності у банківському секторі та вихідний день у США у четвер, коли гривня послабилася на 0.8%. Варто зазначити, що американський долар цього тижня також ішов вниз на світових валютних ринках, але цей чинник не надав підтримки національній валюті. У п'ятницю на готівковому ринку зелений можна було купити за 26.85 гривень, продаж становив 26.66 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.56% -- до 111.32. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.5% нижчий за показник у 112.98 р/р.

Американський долар у п'ятницю торгувався нижче проти кошика інших світових валют. За відсутності важливої макроекономічної статистики у Сполучених Штатах, долар залишався під негативним впливом останньої зустрічі ФРС, за підсумками якої стало відомо, що представники центрального банку США занепокоєні низькою інфляцією. Крім того, за даними IHS Markit композитний індекс PMI знизився до 4-місячного мінімуму, що свідчить про уповільнення економічної активності у Сполучених Штатах. Таким чином, індекс американського долара (DXY) знизився на 0.5%, до 92.78, що стало 2-місячним мінімумом.

Єдина європейська валюта значно зміцнилася на тлі новин, що Меркель, імовірно, зможе сформувати коаліцію у німецькому парламенті. Крім того, індекс бізнес-клімату Ifo у Німеччині, яка є найбільшою економікою Єврозони, піднявся у жовтні більше ніж очікувалося. У п'ятницю євро зміцнився на 0.7%, до 1.1933 дол/євро.

Незважаючи на рішення Центрального банку Китаю зміцнити базовий обмінний курс на 0.3% та не дивлячись на падіння долара на світових валютних ринках, юань послабився на 0.3%, до 6.6018 юань/дол. У той же час, російський рубль залишився на рівні 58.4488 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 24 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	26.9100	+0.32	+1.57	+0.82	-0.70
Долар <sup>1</sup>	92.782	-0.47	-0.94	-1.06	-9.22
Євро	1.1933	+0.69	+1.21	+1.46	+13.46
Ієна	111.5300	+0.28	-0.51	-2.08	-4.64
Фунт <sup>2</sup>	1.3337	+0.21	+0.92	+1.55	+8.08
Юань	6.6018	+0.28	-0.38	-0.51	-4.94
Рубль	58.4488	-0.01	-0.98	+1.39	-5.02

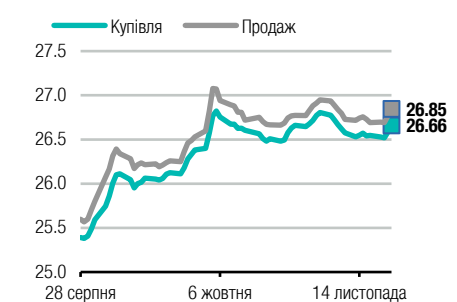
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 24 листопада 2017 включно)



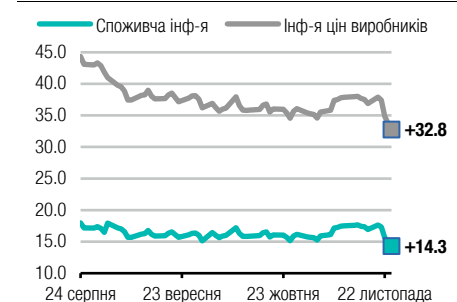
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 24 листопада 2017 включно)



Джерело: НБУ.

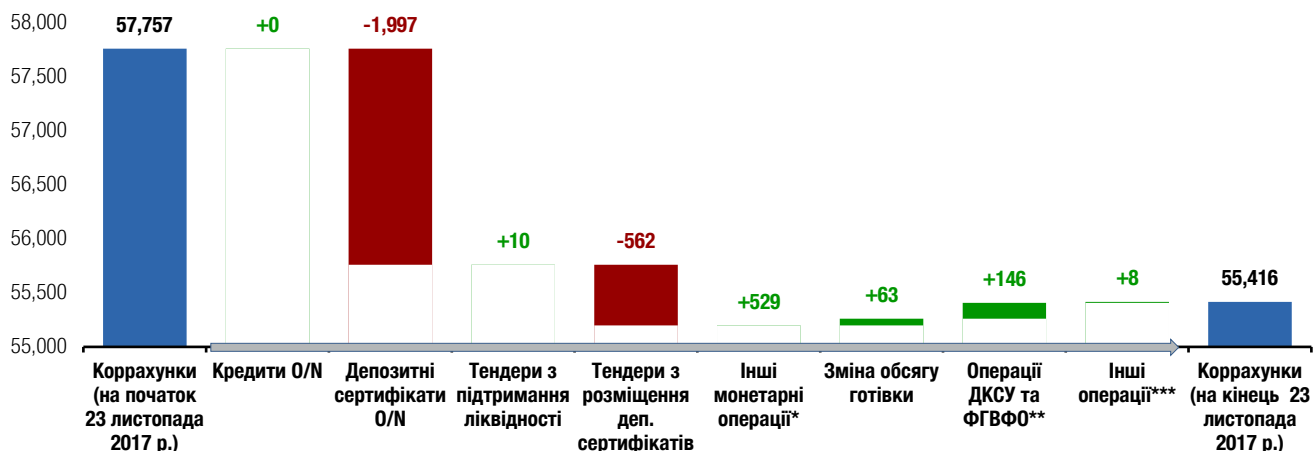
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 24 листопада 2017 включно)



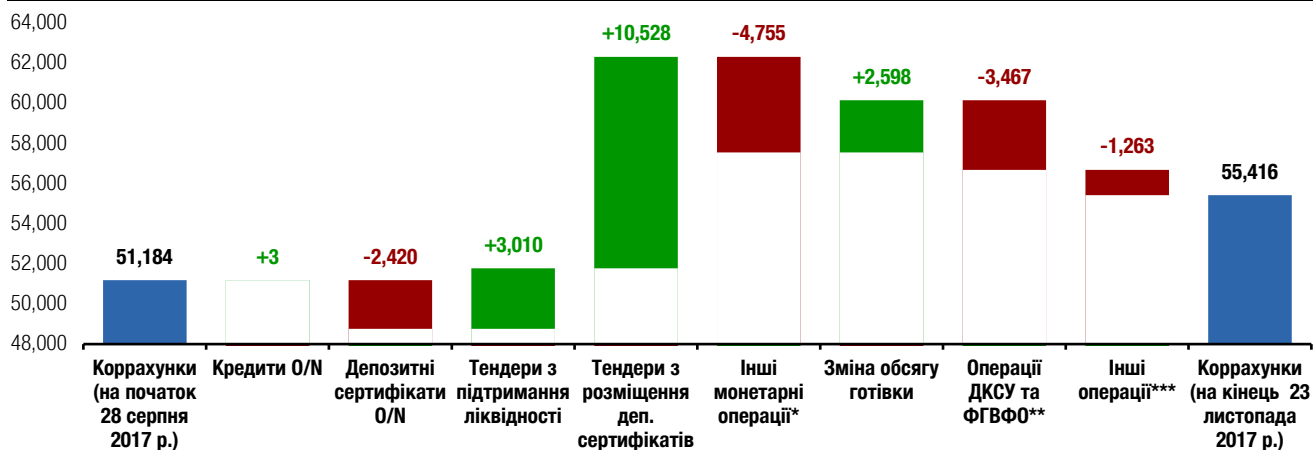
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



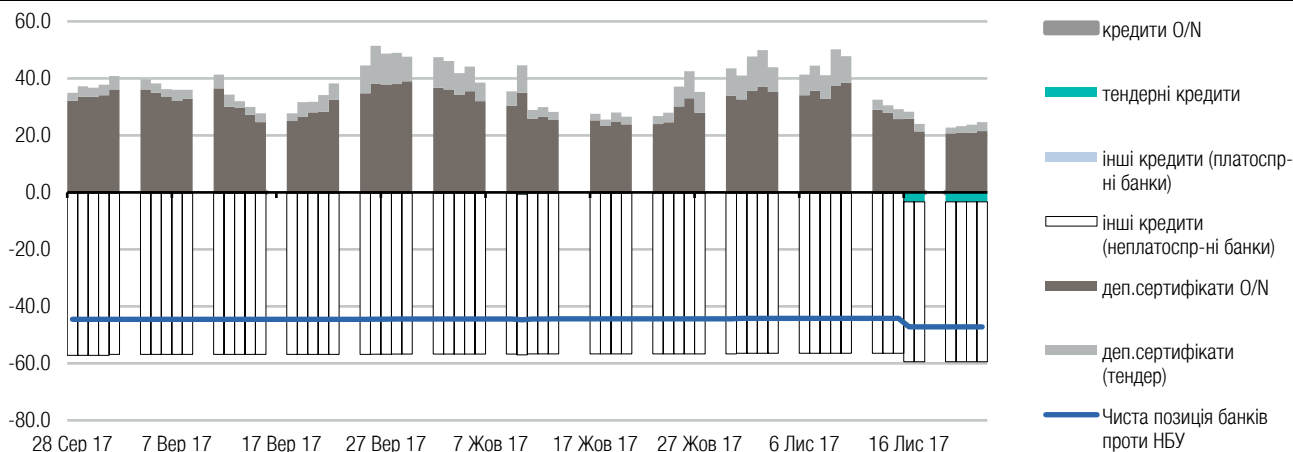
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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 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).**