

# Фінансовий щоденник

## Гривня відновлює втрачені позиції

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 7 ГРУДНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність **2**

#### Незначне відновлення ліквідності .....2

Загальний обсяг ліквідності у вівторок зріс на 2.01 млрд грн з частковим зміщенням коштів до резервних грошей. Залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 3.17 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати скоротились на 1.16 млрд. Банки практично не змінили вкладення у депозитні овернайт, але зменшили обсяг реінвестування коштів у двотижневі інструменти на 1.10 млрд.

### Валютний ринок **3**

#### Гривня відновлює втрачені позиції .....3

Відносно стабільний американський долар (його зміцнення почалося після закриття торгів в Україні), а також валютний аукціон, який НБУ провів у понеділок допомогли послабити тиск на українську валюту -- у середу вона зміцнилася ще на 0.2%, до 27.1092 грн/дол. У той же час, Міністерство фінансів України учора повідомило, що державний та гарантований державою борг підвищився у жовтні на 0.2%, що певною мірою стримало зміцнення національної валюти. У середу на готівковому ринку долар можна було купити за 27.20 грн, продаж становив 27.02 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.33% -- до 111.44. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.2% нижчий за показник у 111.66 р/р.

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

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 6 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 6 грудня 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)	45,951	+7.41	-7.60
Деп.сертифікати (млн грн)	31,808	-3.52	-48.89

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	27.0900	-0.06	-0.04
Обсяг торгів (млн дол)	252.11	-12.81	+48.64
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	111.437	+0.33	+3.17
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.935	+0.33	+0.31

	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	2,629.27	-0.01	+17.44
Індекс MSCI EM	1,101.19	-1.48	+27.71
Індекс долару США (DXY)	93.610	+0.25	-8.41
Курс долар США / євро	1.1796	-0.25	+12.16
Нафта WTI (долар/барель)	55.96	-2.88	+4.17
Нафта Brent (долар/барель)	61.22	-2.61	+7.74
Індекс CRB	184.72	-1.46	-4.05
Золото (долар/унція)	1,263.34	-0.21	+9.64

Нотатки: .  
Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Незначне відновлення ліквідності

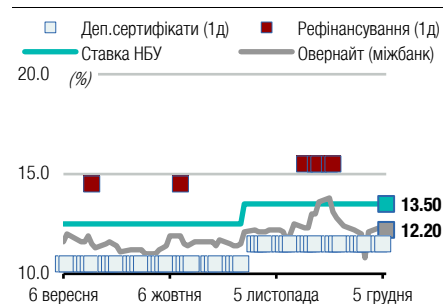
Загальний обсяг ліквідності у вівторок зріс на 2.01 млрд грн з частковим зміщенням коштів до резервних грошей. Залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 3.17 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати скоротились на 1.16 млрд. Банки практично не змінили вкладення у депозитні сертифікати овернайт, але зменшили обсяг реінвестування коштів у двотижневі інструменти на 1.10 млрд.

Підтримку ліквідності забезпечив Нацбанк через інші монетарні операції, і в досить значному обсязі, 0.95 млрд грн. Ще 1.06 млрд грн надходжень відбулося через автономні чинники, де операції Держказначейства мали позитивний вплив на 1.60 млрд грн. Але позитив був частково зменшений за рахунок конвертації резервних грошей у готівку та інших немонетарних операцій.

**Погляд ICU: Найімовірніше, поточне зростання ліквідності є ситуативним і загальний обсяг ліквідності у найближчі дні залишатиметься досить волатильним. У той же час, із наближенням кінця бюджетного періоду збільшення бюджетних витрат матиме позитивний вплив і цілком компенсуватиме відтік коштів через повернення депозитів місцевих бюджетів на казначейські рахунки.**

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 6 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 6 грудня 2017)

Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січн: Δ (%)
------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

### ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ <sup>1</sup>	13.50	+0bp	+0bp	+0bp	-50bp
O/N ставка	12.20	-10bp	+20bp	+0bp	+160bp
O/N \$ swap	12.28	-13bp	+33bp	-22bp	+81bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	45,951	+7.41	-2.73	+9.96	-7.60
ДепСерт <sup>3</sup>	31,808	-3.52	-3.32	-6.65	-48.89
<b>Всього</b>	<b>77,759</b>	<b>+2.66</b>	<b>-2.97</b>	<b>+2.50</b>	<b>-30.55</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	326,560	-0.08	+5.23	+3.56	+89.33
Резид-ти	21,337	-0.16	+0.29	-4.34	-9.67
Фіз.особи	1,165	-0.19	+1.79	+28.78	+1,020.1
Нерез-ти <sup>4</sup>	4,788	-0.01	+0.01	+0.16	-24.63
<b>Всього</b>	<b>714,422</b>	<b>-0.04</b>	<b>+2.34</b>	<b>+1.50</b>	<b>+29.72</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	16.19	+209bp	+267bp	+134bp	-612bp
3 місяців	13.73	+31bp	-58bp	-102bp	-833bp
6 місяців	11.93	+15bp	-48bp	-63bp	-611bp
1 рік	11.45	+14bp	-12bp	-17bp	-454bp

### РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	+0bp	-6bp	-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 відновлює втрачені позиції

Відносно стабільний американський долар (його зміцнення почалося після закриття торгів в Україні), а також валютний аукціон, який НБУ провів у понеділок допомогли послабити тиск на українську валюту -- у середу вона зміцнилася ще на 0.2%, до 27.1092 грн/дол. У той же час, Міністерство фінансів України учора повідомило, що державний та гарантований державою борг підвищився у жовтні на 0.2%, що певною мірою стримало зміцнення національної валюти. У середу на готівковому ринку долар можна було купити за 27.20 грн, продаж становив 27.02 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) підвищився на 0.33% -- до 111.44. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.2% нижчий за показник у 111.66 р/р.

У першій половині торгової сесії американський долар торгувався нижче проти кошика інших світових валют, перебуваючи під тиском з боку можливого призупинення роботи Уряду у разі, якщо до п'ятниці не буде досягнуто згоди стосовно бюджету Сполучених Штатів. Однак ближче до кінця торгової сесії долару вдалося відновити втрати та перейти до зростання завдяки сильній статистиці щодо ринку праці -- у третьому кварталі продуктивність праці виросла найшвидшими темпами за останні три роки. Крім того, американська валюта все ще отримує підтримку завдяки збільшенню вірогідності того, що податкову реформу буде ухвалено вже цього року. Індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.17-93.65, піднявшись на 0.2%, до 93.61.

Євро, навпаки, зміцнювався у першій половині торгової сесії завдяки слабкому долару та солідній статистиці Єврозони. Індекс PMI у сфері послуг підвищився у листопаді до 52.4, а кількість промислових замовлень у Німеччині, найбільшій економіці зони євро, збільшилася на 0.5% м/м у жовтні. Однак зміцнення долара мало більший вплив на євро та спричинило послаблення останнього на 0.3%, до 1.1796 дол/євро.

Російський рубль опустився на 0.7%, до 59.1962 руб/дол на тлі падіння цін на нафту на світових ринках, оскільки запаси бензину у США минулого тижня збільшилися на 9.2 млн барелів. Крім того, Міністерство фінансів РФ має до кінця місяця купити 217 млн доларів і планує сьогодні розпочати валютні інтервенції, що також чинить тиск на російську валюту. Тим часом, китайський юань зміцнився на 0.1%, до 6.6149 юань/дол.

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

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

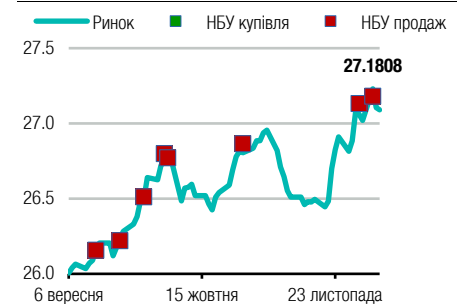
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 6 грудня 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	27.0900	-0.06	+0.02	+1.01	-0.04
Долар <sup>1</sup>	93.610	+0.25	+0.48	-1.21	-8.41
Євро	1.1796	-0.25	-0.43	+1.60	+12.16
Ієна	112.2900	-0.28	+0.32	-1.25	-3.99
Фунт <sup>2</sup>	1.3393	-0.37	-0.12	+1.69	+8.53
Юань	6.6149	-0.07	-0.03	-0.28	-4.75
Рубль	59.1962	+0.75	+0.96	+1.58	-3.80

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 6 грудня 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 6 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

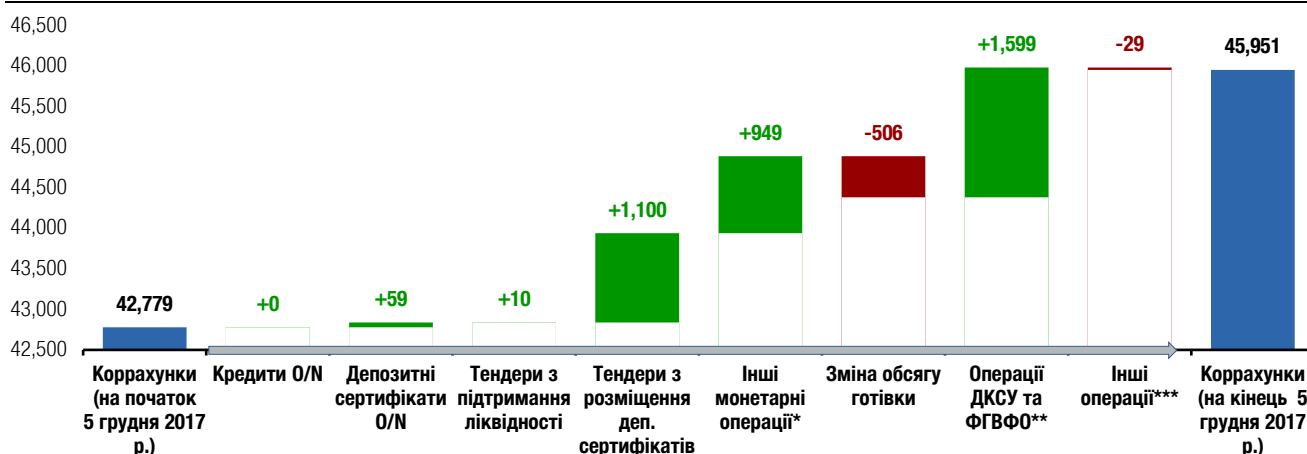
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 6 грудня 2017 включно)



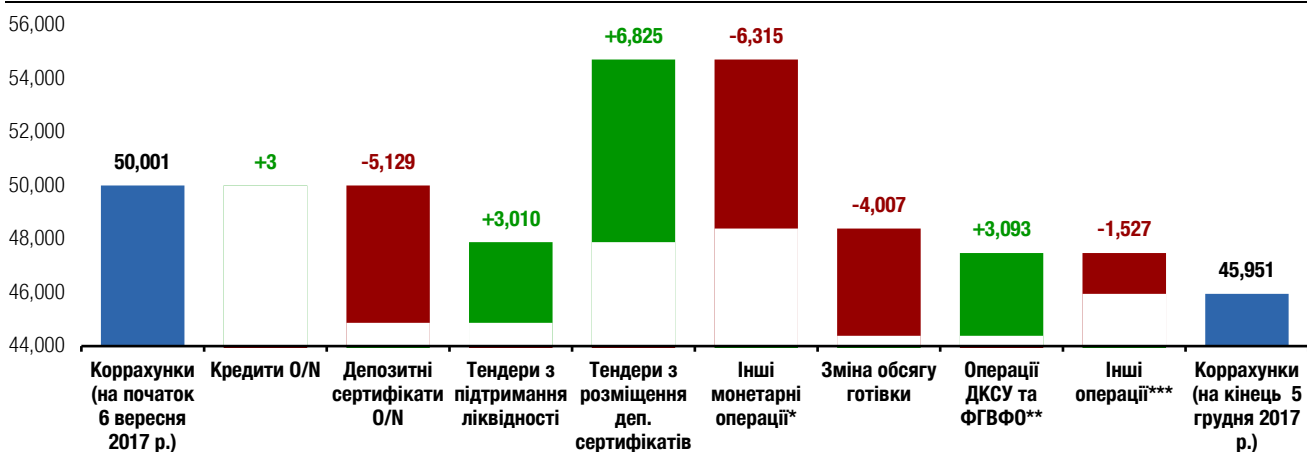
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

## Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



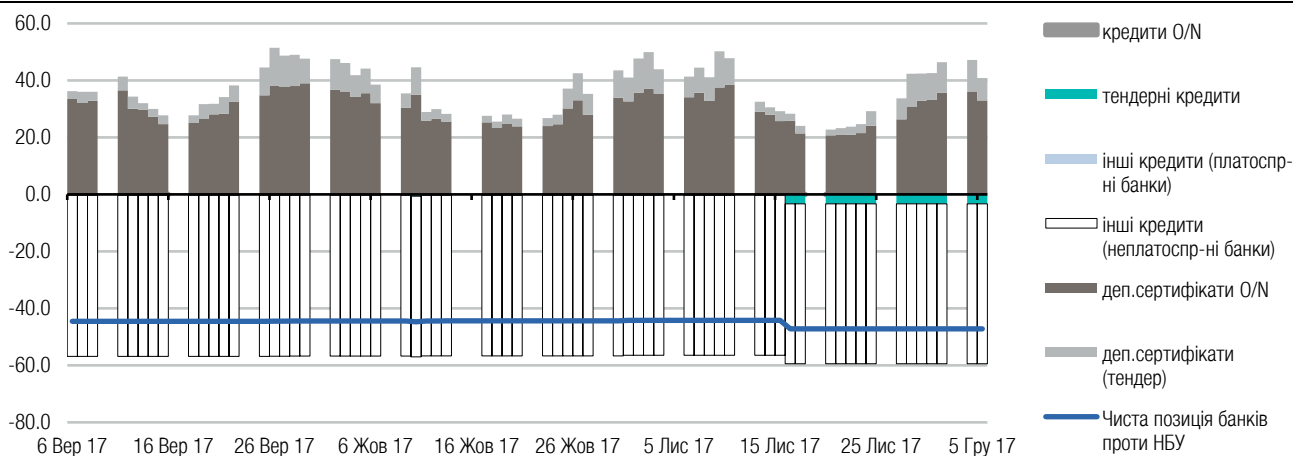
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).**