

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність на мінімумі грудня

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 11 ГРУДНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність 2

#### Ліквідність на мінімумі грудня.....2

Минулого четверга ліквідність у банківській системі продовжила скорочуватися, досягнувши не лише чергового мінімуму грудня цього року, а також мінімуму грудня останніх трьох років. Зокрема, залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротилися на 0.58 млрд грн, вкладення у депозитні сертифікати зменшилися на 1.43 млрд грн, а загальний обсяг ліквідності -- на 2.01 млрд грн. Банки збільшили на 0.91 млрд грн вкладення у депозитні овернайт, а зменшення вкладень у двотижневі інструменти склало 2.34 млрд грн.

### Валютний ринок 3

#### Гривня стабільна.....3

В останній день тижня національна валюта майже не змінювалася проти долара США, незначно зміцнившись. Ліквідність у банківській системі знизилася на 2 млрд грн, що підтримало гривню і знизило попит на іноземну валюту на локальному ринку. В цілому за минулий тиждень гривня послабилася на 0.2%. Однак, наступного тижня українська валюта може опинитися під тиском через потрапляння в банківську систему 4.4 млрд грн від останнього траншу НБУ в бюджет. Отже, в п'ятницю гривня посилилася на 0.04% до 27.1093 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.2 гривень, продаж становив 27.03 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.06% -- до 111.41. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.88% нижчий за показник у 113.54 р/р. 3

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 8 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 8 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)  | 42,671           | -1.34        | -14.20        |
| Деп. сертифікати (млн грн)   | 32,742           | -4.17        | -47.39        |

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

|                               |         |        |       |
|-------------------------------|---------|--------|-------|
| Гривня/долар (міжбанк)        | 27.1075 | -0.05  | +0.03 |
| Обсяг торгів (млн дол)        | 183.19  | -19.74 | +8.01 |
| Індекс гривні (реальний, ІСЦ) | 111.408 | -0.06  | +3.14 |
| Індекс гривні (реальний, ІЦВ) | 168.892 | -0.06  | +0.29 |

### РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

|                            |       |      |        |
|----------------------------|-------|------|--------|
| Кредитно-дефолт. свопи CDS | 434bp | +0bp | -219bp |
|----------------------------|-------|------|--------|

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

|                            |          |       |        |
|----------------------------|----------|-------|--------|
| Індекс S&P 500             | 2,651.50 | +0.55 | +18.43 |
| Індекс MSCI EM             | 1,110.78 | +0.93 | +28.82 |
| Індекс долару США (DXY)    | 93.901   | +0.11 | -8.13  |
| Курс долар США / євро      | 1.1773   | +0.00 | +11.94 |
| Нафта WTI (долар/барель)   | 57.36    | +1.18 | +6.78  |
| Нафта Brent (долар/барель) | 63.40    | +1.93 | +11.58 |
| Індекс CRB                 | 185.02   | +0.30 | -3.89  |
| Золото (долар/унція)       | 1,248.50 | +0.10 | +8.35  |

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність на мінімумі грудня

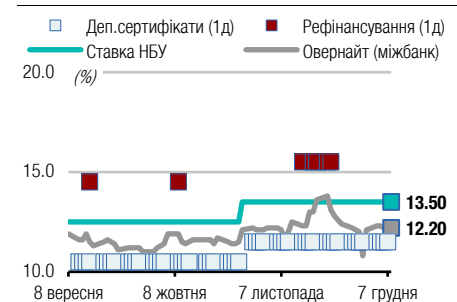
Минулого четверга ліквідність у банківській системі продовжила скорочуватися, досягнувши не лише чергового мінімуму грудня цього року, а також мінімуму грудня останніх трьох років. Зокрема, залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротились на 0.58 млрд грн, вкладення у депозитні сертифікати зменшилися на 1.43 млрд грн, а загальний обсяг ліквідності -- на 2.01 млрд грн. Банки збільшили на 0.91 млрд грн вкладення у депозитні овернайт, а зменшення вкладень у двотижневі інструменти складо 2.34 млрд грн.

Відтік коштів був спричинений автономними чинниками і склав 2.02 млрд грн через негативний вплив усіх трьох складових. Банки наростили конвертацію резервних грошей у готівку, що у чистому підсумку спричинило відтік з ліквідності в обсязі 1.68 млрд, а Держказначейство також мало негативний підсумок своїх операцій у сумі 0.34 млрд грн. У той же час НБУ надав лише 0.01 млрд грн кредиту овернайт одному банку.

**Погляд ICU:** *Наразі ліквідність залишається на дуже низькому рівні, а відновлення затримується, і вочевидь розпочнеться вже ближче до кінця поточного тижня, коли знизиться відтік у готівку та зростуть бюджетні витрати. Основним ризиком може бути повернення банками депозитів місцевих бюджетів, що може призвести до суттєвого зростання бюджетних витрат і дуже негативно відобразитися на ліквідності. Банки наразі зменшують вкладення у двотижневі інструменти і це може свідчити про очікування високої волатильності і про те, що вони не очікують швидкої стабілізації ліквідності.*

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 8 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 8 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 | +10bp | +60bp | +160bp |
| O/N \$ swap             | N/A   | N/A   | N/A   | N/A   | N/A    |

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

|                      |               |              |              |              |               |
|----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Резерви <sup>2</sup> | 42,671        | -1.34        | -1.27        | +1.63        | -14.20        |
| ДепСерт <sup>3</sup> | 32,742        | -4.17        | -8.41        | -0.20        | -47.39        |
| <b>Всього</b>        | <b>75,413</b> | <b>-2.59</b> | <b>-4.50</b> | <b>+0.83</b> | <b>-32.65</b> |

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

|                       |                |              |              |              |               |
|-----------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| НБУ                   | 360,573        | +0.00        | +0.00        | +0.00        | +1.24         |
| Банки                 | 329,923        | +1.11        | +1.03        | +4.85        | +91.44        |
| Резид-ти              | 21,294         | -0.04        | -0.07        | -2.64        | -9.71         |
| Фіз.особи             | 1,174          | -0.17        | +1.17        | +30.13       | +1,028.2      |
| Нерез-ти <sup>4</sup> | 4,781          | -0.12        | -0.14        | +0.03        | -24.72        |
| <b>Всього</b>         | <b>717,744</b> | <b>+0.51</b> | <b>+0.47</b> | <b>+2.13</b> | <b>+30.38</b> |

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

|           |       |        |        |        |        |
|-----------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 1 місяці  | 13.64 | +157bp | -46bp  | -101bp | -867bp |
| 3 місяців | 13.26 | +30bp  | -269bp | -143bp | -880bp |
| 6 місяців | 11.61 | +8bp   | -177bp | -89bp  | -644bp |
| 1 рік     | 11.31 | +9bp   | -78bp  | -33bp  | -468bp |

### РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

|          |     |      |      |       |        |
|----------|-----|------|------|-------|--------|
| CDS 5 p. | 434 | +0bp | +0bp | -20bp | -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 стабільна

В останній день тижня національна валюта майже не змінювалася проти долара США, незначно зміцнившись. Ликвідність у банківській системі знизилася на 2 млрд грн, що підтримало гривню і знизило попит на іноземну валюту на локальному ринку. В цілому за минулий тиждень гривня послабилася на 0.2%. Однак, наступного тижня українська валюта може опинитися під тиском через потрапляння в банківську систему 4.4 млрд грн від останнього траншу НБУ в бюджет. Отже, в п'ятницю гривня посилилася на 0.04% до 27.1093 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.2 гривень, продаж становив 27.03 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.06% -- до 111.41. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 1.88% нижчий за показник у 113.54 р/р.

Американський долар зростав протягом торгової сесії у п'ятницю відносно інших основних валют на світових ринках. Позитивні настрої щодо перспектив податкової реформи разом із новиною про продовження фінансування уряду до 22 грудня підтримували це зростання. Збільшення кількості робочих місць у США становило 228 тис, що перевищило очікування зростання на 200 тис. Проте зростання середньої погодинної заробітної платні становило 0.2% проти очікувань у 0.3%, що послабило позитивний вплив від показників зайнятості. Тому за підсумками п'ятниці індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.801-94.087 та піднявся на 0.1%, до 93.901.

Єдина європейська валюта знижувалася проти долара США протягом доби у п'ятницю за відсутності важливих макроекономічних новин, але дещо відіграв зниження до кінця торгів. Відповідно, євро торгувався в діапазоні 1.173-1.1777 дол/євро та не змінився до попереднього дня, залишившись на позначці 1.1773. Китайській юань майже не змінювався проти зростаючого долара, адже міжнародні валютні резерви Китаю досягли 3.12 трлн дол, збільшившись на 10.1 млрд дол у листопаді. Відповідно, юань закінчив торги на позначці 6.6209 юань/дол.

Зростаючі ціни на нафту підтримували російську валюту у п'ятницю, коли рубль зростав не зважаючи на укріплення долара на світових ринках. Також рубль підтримував наявний попит на фінансові активи з боку іноземних інвесторів, хоча він поступово знижується. Отже, російський рубль перебував у діапазоні 59.0455-59.419 руб/дол та підсилювався на 0.1%, до 59.1269 руб/дол.

**Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721**  
**Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737**

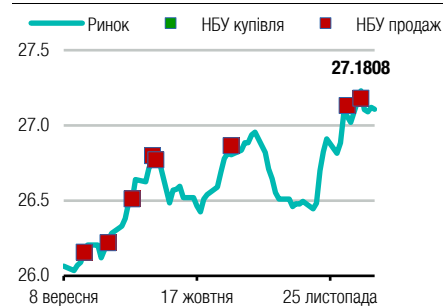
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 8 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   | 27.1075          | -0.05        | +0.32        | +1.74         | +0.03         |
| Долар <sup>1</sup>                                       | 93.901           | +0.11        | +1.09        | -1.02         | -8.13         |
| Євро   | 1.1773           | +0.00        | -1.03        | +1.54         | +11.94        |
| Ієна   | 113.4800         | +0.34        | +1.17        | -0.34         | -2.98         |
| Фунт <sup>2</sup>  | 1.3390           | -0.62        | -0.65        | +2.09         | +8.51         |
| Юань   | 6.6209           | +0.02        | +0.07        | -0.11         | -4.67         |
| Рубль  | 59.1269          | -0.08        | +0.39        | -0.18         | -3.92         |

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

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 8 грудня 2017 включно)



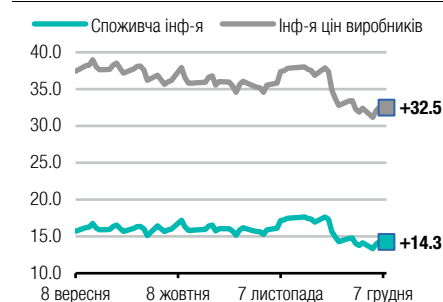
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 8 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

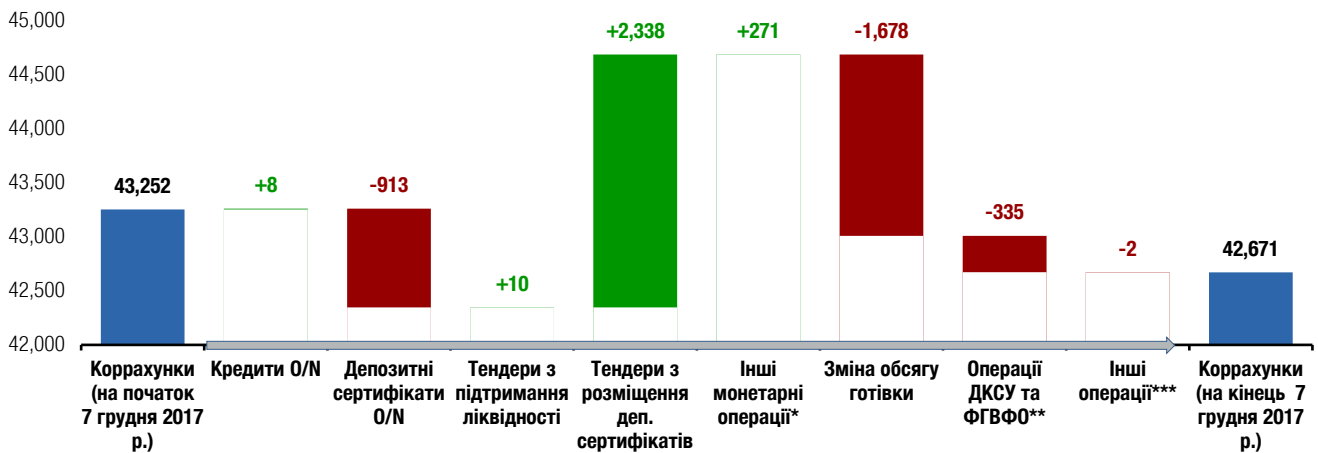
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 8 грудня 2017 включно)



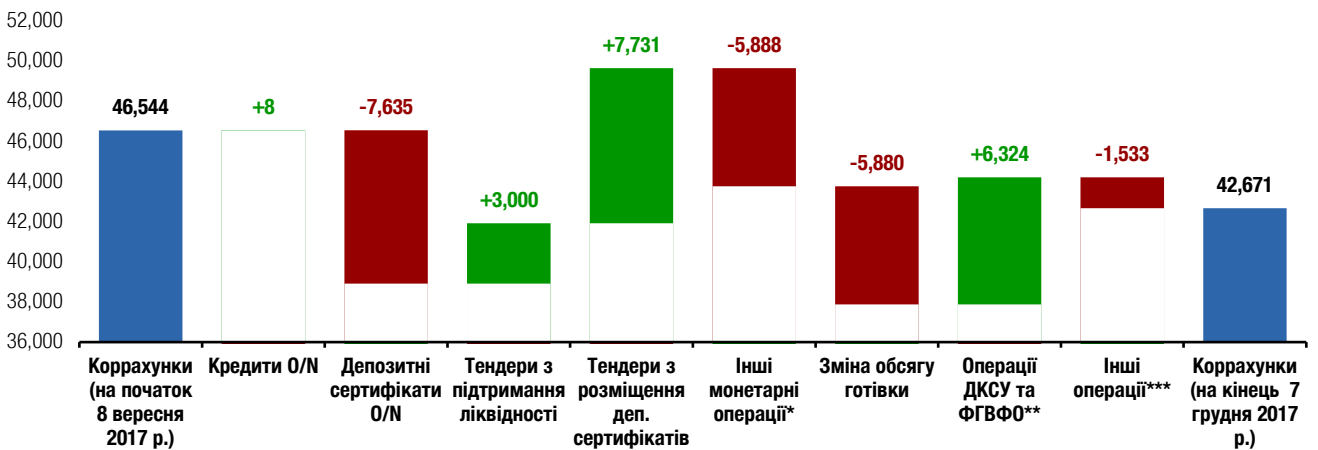
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



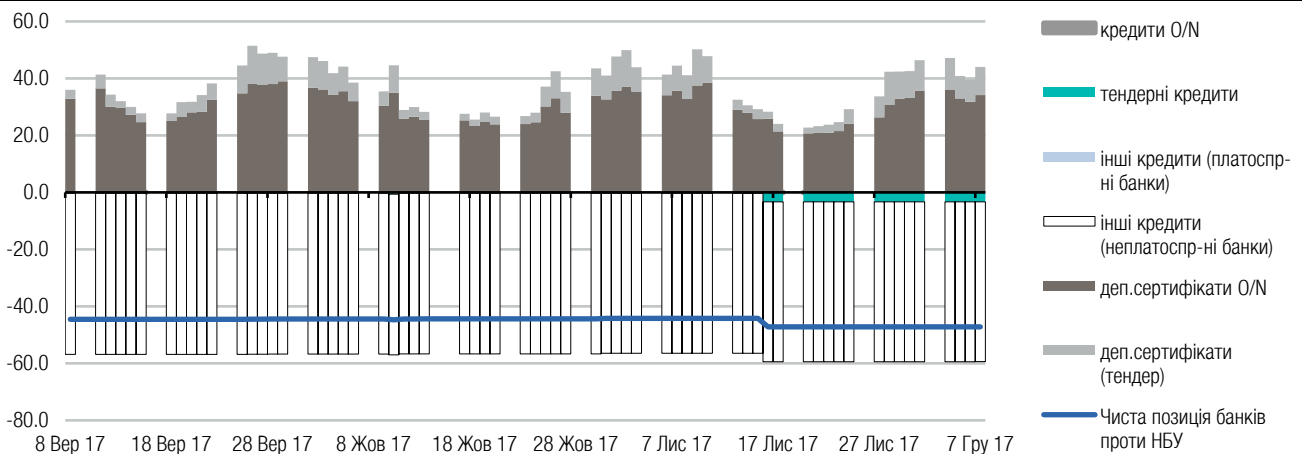
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).**