

# Фінансовий щоденник

## Банки акумулюють кошти на

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 14 ГРУДНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність **2**

#### Банки акумулюють кошти на коррахунках ..... 2

У вівторок банки продовжили накопичувати резервні гроші на рахунках у НБУ, збільшивши залишки на коррахунках ще на 5.41 млрд грн, до 59.55 млрд грн, максимального рівня цього року. При цьому 4.63 млрд грн було вилучено з депозитних сертифікатів та встановлено мінімальний рекордний рівень цього року. Банки отримали погашення 7.22 млрд грн двотижневих депсертифікатів, але збільшили вкладення у депсертифікати овернайт усього на 2.56 млрд грн. **2**

### Валютний ринок **3**

#### Гривня нижче 27.25/USD ..... 3

У середу національна валюта продовжила зниження проти долара США. Суттєвий попит на іноземну валюту тиснув на гривню та спричинив її здешевлення на 0.3%, до 27.2675 грн/дол протягом торгової сесії. Розрахунки з бюджетом спричиняють збільшення ліквідності у банківській системі, яка за останні три дні зросла на 4.3 млрд грн, разом зі значним ростом залишків на кореспондентських рахунках банків. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.31 гривень, продаж становив 27.14 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.89% -- до 110.36. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.76% нижчий за показник у 111.2 р/р. **3**

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

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 13 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 13 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)	59,553	+9.99	+19.75
Деп.сертифікати (млн грн)	20,269	-18.58	-67.43

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.2750	+0.35	+0.65
Обсяг торгів (млн дол)	185.25	-7.32	+9.22
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	110.358	-0.89	+2.17
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	167.300	-0.89	-0.66

### РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,662.85	-0.05	+18.94
Індекс MSCI EM	1,118.81	+0.58	+29.75
Індекс долару США (DXY)	93.429	-0.71	-8.59
Курс долар США / євро	1.1826	+0.72	+12.45
Нафта WTI (долар/барель)	56.60	-0.95	+5.36
Нафта Brent (долар/барель)	62.44	-1.42	+9.89
Індекс CRB	183.36	-0.03	-4.75
Золото (долар/унція)	1,255.60	+0.88	+8.97

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Банки акумулюють кошти на коррахунках

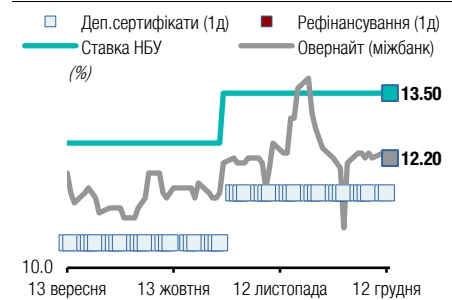
У вівторок банки продовжили накопичувати резервні гроші на рахунках у НБУ, збільшивши залишки на коррахунках ще на 5.41 млрд грн, до 59.55 млрд грн, максимального рівня цього року. При цьому 4.63 млрд грн було вилучено з депозитних сертифікатів та встановлено мінімальний рекордний рівень цього року. Банки отримали погашення 7.22 млрд грн двотижневих депсертифікатів, але збільшили вкладення у депсертифікати овернайт усього на 2.56 млрд грн.

Зростанню ліквідності третій день поспіль посприяло Держказначейство, здійснивши витрат на 1.60 млрд грн більше ніж отримало доходів. Цим було компенсовано відтік коштів у готівку та забезпечено 0.78 млрд грн зростання ліквідності. НБУ не проводив додаткових монетарних операцій, що могли вплинути на ліквідність у цілому.

**Погляд ICU:** Ліквідність наблизилася до рівня 80 млрд грн і перевищить його за рахунок кредитів рефінансування НБУ. Казначейство відшкодувало вчора 0.83 млрд грн ПДВ, чим може зменшити негативний вплив від боргових операцій, а разом з притоком коштів від НБУ — посприяти подальшому зростанню ліквідності. Далі відновлення ліквідності може продовжитися, особливо за умови значного відшкодування ПДВ. Проте відновлення не буде суттєвим, бо наступного тижня вже почнуться значні щомісячні податкові платежі. Крім того, на ліквідність тиснутиме і повернення депозитів місцевих бюджетів.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 13 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 13 грудня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січн: Δ (%)
<b>ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)</b>					
Ставка НБУ <sup>1</sup>	13.50	+0bp	+0bp	+0bp	-50bp
O/N ставка	12.20	-10bp	+0bp	-10bp	+160bp
O/N \$ swap	12.57	-10bp	+29bp	+15bp	+110bp
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
Резерви <sup>2</sup>	59,553	+9.99	+29.60	+27.60	+19.75
ДепСерт <sup>3</sup>	20,269	-18.58	-36.28	-30.02	-67.43
<b>Всього</b>	<b>79,822</b>	<b>+0.99</b>	<b>+2.65</b>	<b>+5.54</b>	<b>-28.71</b>
<b>СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	330,052	+1.14	+2.22	+6.52	+93.69
Резид-ти	21,382	+0.58	+0.79	-1.35	-8.81
Фіз.особи	1,188	+0.17	+1.92	+34.51	+1,041.7
Нерез-ти <sup>4</sup>	4,786	+7.31	+7.27	-3.09	-19.14
<b>Всього</b>	<b>717,980</b>	<b>+0.59</b>	<b>+1.09</b>	<b>+2.89</b>	<b>+31.19</b>
<b>ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)</b>					
1 місяці	10.49	-269bp	-570bp	-439bp	-12ppt
3 місяців	8.49	-460bp	-524bp	-629bp	-14ppt
6 місяців	8.70	-288bp	-323bp	-390bp	-934bp
1 рік	8.79	-242bp	-265bp	-285bp	-720bp
<b>РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)</b>					
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 нижче 27.25/USD

У середу національна валюта продовжила зниження проти долара США. Суттєвий попит на іноземну валюту тиснув на гривню та спричинив її здешевлення на 0.3%, до 27.2675 грн/дол протягом торгової сесії. Розрахунки з бюджетом спричиняють збільшення ліквідності у банківській системі, яка за останні три дні зросла на 4.3 млрд грн, разом зі значним ростом залишків на кореспондентських рахунках банків. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.31 гривень, продаж становив 27.14 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.89% -- до 110.36. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.76% нижчий за показник у 111.2 р/р.

Долар торгувався у середу нижче відносно інших валют на світових ринках. Причиною обережних торгів виступало очікування рішення щодо ключової відсоткової ставки у США. Додатково, кандидат від демократів виграв місце в Сенаті, зменшуючи більшість республіканців, що може негативно вплинути на процес остаточного погодження податкової реформи. Інфляція в країні відповідала очікуванням: склала 0.4% в листопаді та 2.2% у річному вираженні, однак базова інфляція знизилася до 1.7% (з 1.8% у жовтні). Таким чином, індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.395-94.107 та знизився на 0.7%, до 93.429.

Єдина європейська валюта традиційно рухалася обернено до американського долара за відсутності важливих новин та в очікуванні сьогоднішнього засідання ЄЦБ, де будуть зазначені деталі плану поступового згортання викупу активів. Відповідно, євро торгувався в діапазоні 1.173-1.1832 дол/євро та зміцнився на 0.7%, до 1.1826. Китайській юань майже не змінювався проти долара, незначно посилившись на 0.03%, до 6.6195 юань/дол.

Російська валюта у середу підтримувалася зростаючими цінами на нафту та одночасним зниженням долара на світових ринках. Підтвердження зростання ВВП країни на рівні 1.8% рік до року в третьому кварталі не вплинули на курс валюти, хоча зростання економіки уповільнилося із 2.5% у попередньому періоді. Отже, російський рубль перебував у діапазоні 58.5409-59.4538 руб/дол та підвищився на 1.1%, до 58.5876 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 13 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	27.2750	+0.35	+0.68	+2.89	+0.65
Долар <sup>1</sup>	93.429	-0.71	-0.19	-1.12	-8.59
Євро	1.1826	+0.72	+0.25	+1.36	+12.45
Ієна	112.5400	-0.89	+0.22	-0.95	-3.78
Фунт <sup>2</sup>	1.3420	+0.77	+0.20	+2.32	+8.75
Юань	6.6195	-0.03	+0.07	-0.32	-4.69
Рубль	58.5876	-1.07	-1.03	-1.36	-4.79

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 13 грудня 2017 включно)



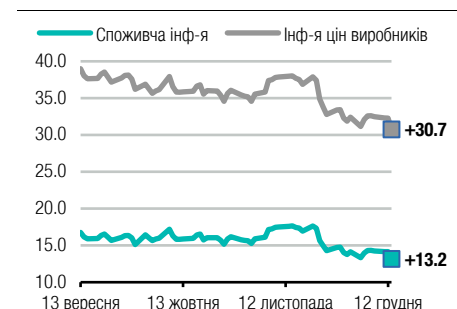
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 13 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

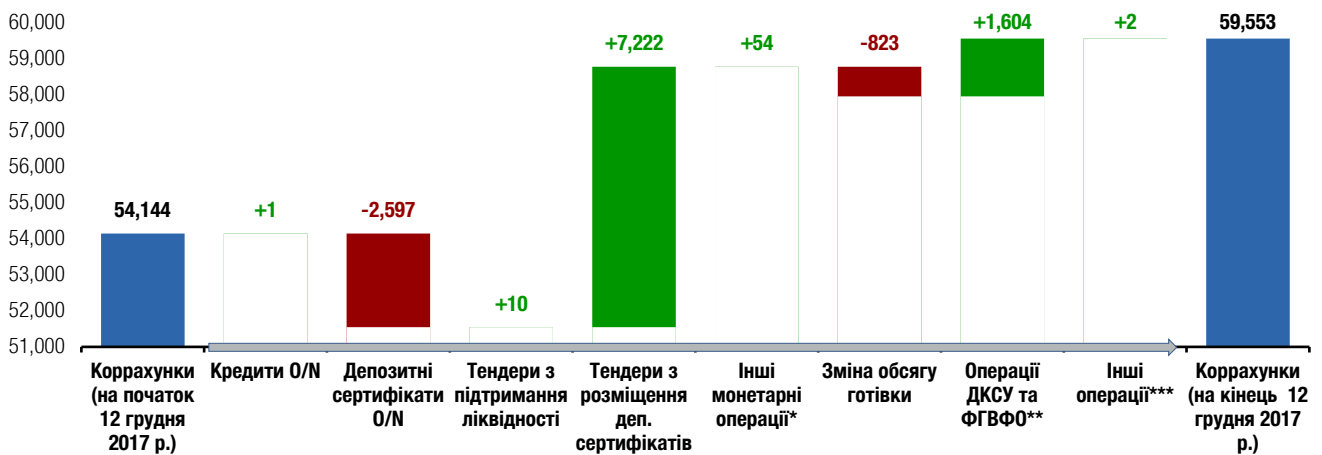
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 13 грудня 2017 включно)



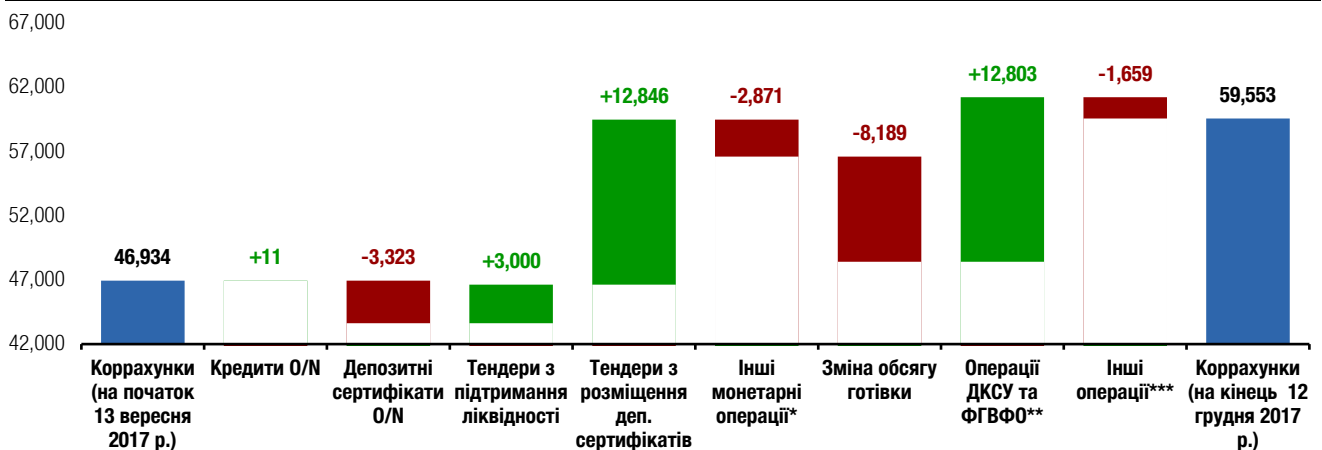
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



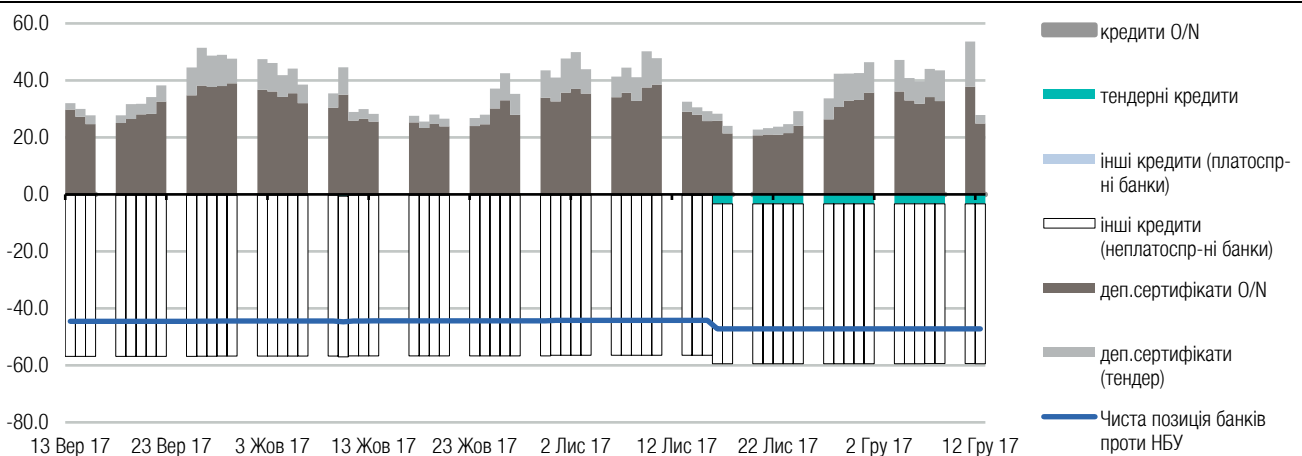
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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 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).