

# Фінансовий щоденник

## Гривня стабільна

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 22 ГРУДНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність 2

#### НБУ продовжує підтримувати ліквідність .....2

У середу НБУ черговий раз збільшив обсяг вливань у банківську систему, надавши додатково 1.51 млрд грн кредитів, з яких 1.50 млрд -- строком на два тижні одному банку. Це дозволило загальному обсягу ліквідності скоротитись лише на 2.90 млрд попри значний негативний вплив автономних чинників, який склав 4.41 млрд. Залишки на коррахунках банків у НБУ скоротились на 2.43 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати – на 0.48 млрд. 2

### Валютний ринок 3

#### Гривня стабільна .....3

На торгах у четвер гривня залишалася стабільною проти долара США. Пропозиція іноземної валюти трохи перевищувала попит на неї, що підтримувалося зниженням ліквідності в банківській системі на 2.9 млрд грн. Проте така ситуація не сильно зіграла на користь гривні. Подальша поведінка курсу здебільшого буде залежати від того, наскільки поступово Держказначейство буде відшкодовувати ПДВ. Таким чином, національна валюта майже не змінилася відносно значень минулої доби та завершила торги на позначці 27.8559 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.85 гривень, продаж становив 27.69 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.28% -- до 107.42. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.6% нижчий за показник у 111.43 р/р. 3

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 21 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 21 грудня 2017)

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

#### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ

Ключова оп. ставка НБУ (%)	13.50	+0bp	-50bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.60	+0bp	+300bp
Коррахунки банків (млн грн)	50,415	-4.59	+1.37
Деп. сертифікати (млн грн)	30,634	-1.53	-50.78

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.8950	+0.13	+2.93
Обсяг торгів (млн дол)	264.13	+12.95	+55.72
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	107.422	-0.28	-0.55
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.849	-0.28	-3.30

#### РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,684.57	+0.20	+19.91
Індекс MSCI EM	1,134.38	+0.14	+31.56
Індекс долару США (DXY)	93.278	-0.04	-8.74
Курс долар США / євро	1.1874	+0.03	+12.90
Нафта WTI (долар/барель)	58.36	+0.46	+8.64
Нафта Brent (долар/барель)	64.90	+0.53	+14.22
Індекс CRB	187.74	+0.35	-2.48
Золото (долар/унція)	1,266.51	+0.07	+9.91

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## НБУ продовжує підтримувати ліквідність

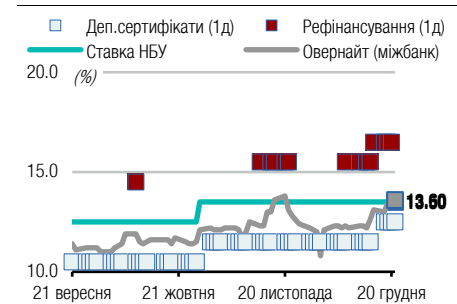
У середу НБУ черговий раз збільшив обсяг вливань у банківську систему, надавши додатково 1.51 млрд грн кредитів, з яких 1.50 млрд -- строком на два тижні одному банку. Це дозволило загальному обсягу ліквідності скоротитись лише на 2.90 млрд попри значний негативний вплив автономних чинників, який склав 4.41 млрд. Залишки на коррахунках банків у НБУ скоротились на 2.43 млрд грн, а вкладення у депозитні сертифікати – на 0.48 млрд.

Відтік коштів був спровокований у першу чергу операціями Держказначейства, що склали 4.05 млрд грн. І це попри досить невеликий обсяг зібраних податків (4.6 млрд.). Додатково через конвертацію резервних грошей у готівку було вилучено 0.44 млрд грн, а компенсацією був лише притік за іншими операціями у сумі 0.08 млрд.

**Погляд ICU:** Наразі ситуація виглядає так, що відбулись перші виплати за депозитами місцевих бюджетів, які склали вочевидь близько 4-5 млрд грн, що і стало причиною відтоку коштів з банківської системи. Водночас, учора було здійснено відшкодування ПДВ у сумі 3.18 млрд грн, що має посприяти стабілізації ліквідності.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 21 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 21 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	13.60	+0bp	+100bp	+50bp	+300bp
O/N \$ swap	13.16	-6bp	+54bp	+25bp	+169bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	50,415	-4.59	-21.42	+3.44	+1.37
ДепСерт <sup>3</sup>	30,634	-1.53	+55.26	+45.78	-50.78
<b>Всього</b>	<b>81,049</b>	<b>-3.46</b>	<b>-3.39</b>	<b>+16.19</b>	<b>-27.62</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+1.24
Банки	326,222	+3.30	+0.95	+7.72	+95.53
Резид-ти	21,581	+0.92	+1.27	+0.75	-7.65
Фіз.особи	1,223	+0.07	+2.60	+35.19	+1,075.5
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,216	+0.00	+1.56	-1.76	-17.88
<b>Всього</b>	<b>714,815</b>	<b>+1.56</b>	<b>+0.52</b>	<b>+3.53</b>	<b>+31.88</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.10	-69bp	+272bp	-819bp	-10ppt
3 місяців	11.47	-1bp	+34bp	-417bp	-11ppt
6 місяців	11.68	+0bp	+16bp	-133bp	-636bp
1 рік	11.74	-2bp	+6bp	-15bp	-425bp

### РИНОК СВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	434	+0bp	+0bp	+0bp	-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

На торгах у четвер гривня залишалася стабільною проти долара США. Пропозиція іноземної валюти трохи перевищувала попит на неї, що підтримувалося зниженням ліквідності в банківській системі на 2.9 млрд грн. Проте така ситуація не сильно зіграла на користь гривні. Подальша поведінка курсу здебільшого буде залежати від того, наскільки поступово Держказначейство буде відшкодовувати ПДВ. Таким чином, національна валюта майже не змінилася відносно значень минулої доби та завершила торги на позначці 27.8559 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.85 гривень, продаж становив 27.69 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.28% -- до 107.42. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.6% нижчий за показник у 111.43 р/р.

Долар США торгувався у четвер вище значень попереднього дня, але посилюватися ще більше американській валюті завадили оновленні дані щодо зростання ВВП країни, яке виявилось менше попередніх оцінок, а саме 3.2% проти 3.3% попередньо. Рівень інфляції залишився на рівні 1.5%, хоч очікувалося значення в 1.6%. Додатково, звернення по допомогу з безробіття збільшилися до 245,000 (очікувалося 231,000). З іншого боку, виробничий індекс Федерального Банку Філадельфії збільшився до 26.2 пунктів з 22.7 раніше. Отже, індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.235-93.5 та знизився на 0.04%, до 93.278.

Єдина європейська валюта відносно американського долара залишалася біля значень попереднього дня, в діапазоні 1.1849-1.189 дол/євро та зросла на 0.03%, закінчивши торги на позначці 1.1874. Китайський юань опинився під тиском після значного зростання напередодні і торгувався в рамках 6.5532-6.5885 юань/дол, послабившись на 0.1%, до 6.5848.

Російська валюта продовжила зміцнюватися проти долара США на фоні підвищеного попиту на локальний борг. Ціни на нафту також були позитивним фактором для рубля, адже ціна перевищила 64.5 дол за барель. Відповідно, російський рубль перебував у діапазоні 58.4234-5.853 руб/дол та підвищився на 0.5%, до 58.4401 руб/дол.

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

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

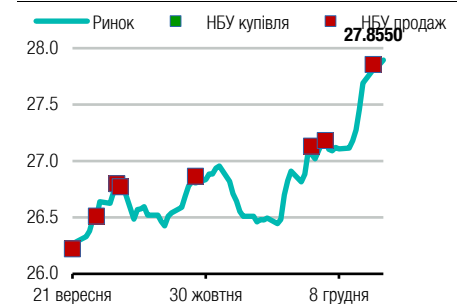
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 21 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	27.8950	+0.13	+1.58	+5.33	+2.93
Долар <sup>1</sup>	93.278	-0.04	-0.23	-0.72	-8.74
Євро	1.1874	+0.03	+0.82	+1.16	+12.90
Ієна	113.3300	-0.06	+0.84	+0.78	-3.10
Фунт <sup>2</sup>	1.3386	+0.07	-0.34	+1.11	+8.48
Юань	6.5848	+0.10	-0.37	-0.67	-5.19
Рубль	58.4401	-0.50	-0.72	-1.21	-5.03

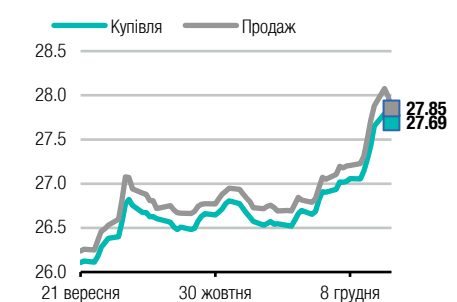
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 21 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 21 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

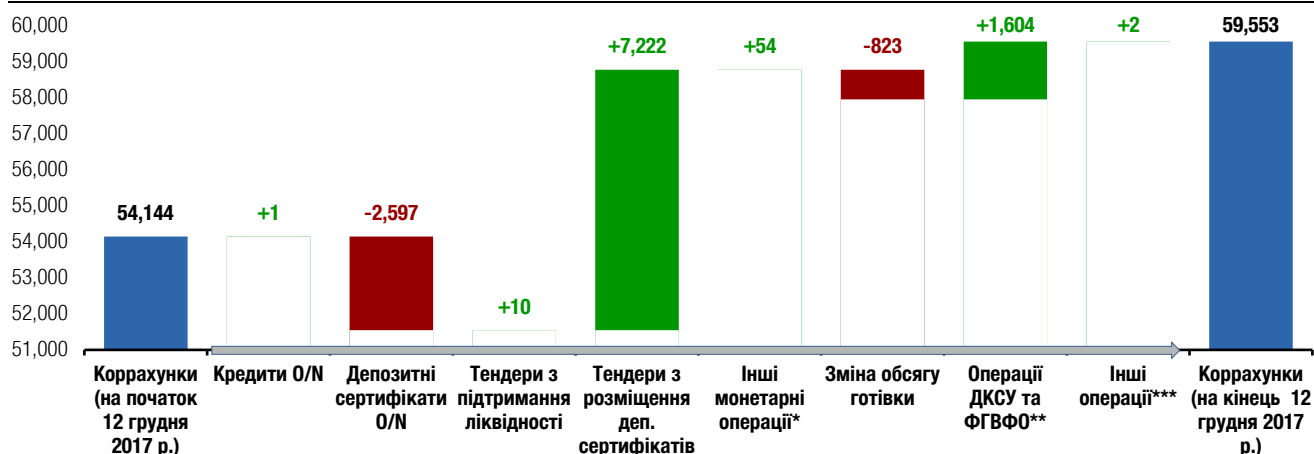
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 21 грудня 2017 включно)



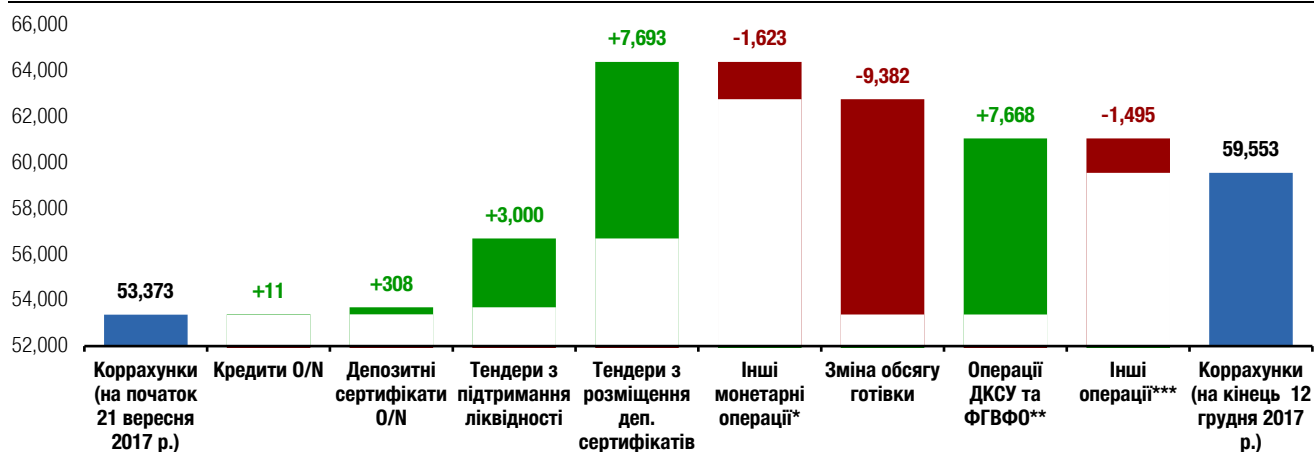
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



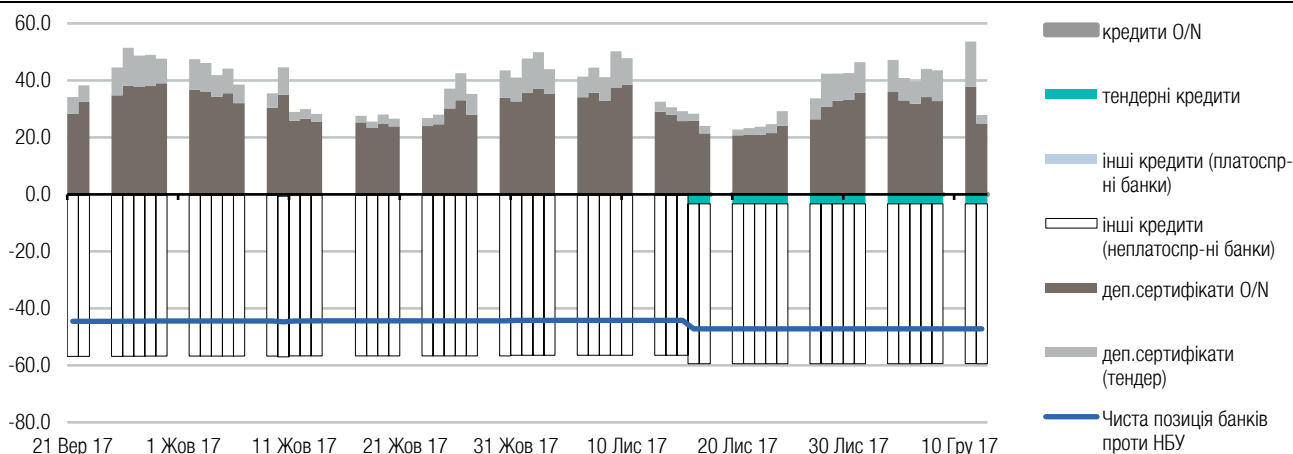
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).