

# Фінансовий щоденник

## Послаблення гривні триває

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 17 СІЧНЯ 2018

### Внутрішня ліквідність 2

#### Ліквідність стабілізувалась на підтримці НБУ.....2

Загальний обсяг ліквідності у банківській системі стабілізувався, збільшившись у понеділок на 0.13 млрд грн, але відбулось це завдяки збільшенню кредиту овернайт від НБУ до 2.50 млрд грн. Банки знову скоротили вкладення у депозитні сертифікати, зменшивши загальний обсяг цих інструментів в обігу на 0.91 млрд грн, акумулювавши ці кошти у резервах. Залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 1.05 млрд грн. 2

#### Первинний аукціон: дохідності незмінні .....2

Учора Міністерство фінансів пропонувало ринку облігації з термінами обігу від трьох місяців до трьох років, але розмістилися тільки короткострокові ОВДП з термінами обігу від трьох до дев'яти місяців. При цьому попит на 3-місячні та 6-місячні інструменти був задоволений повністю, а за 9-місячними було задоволено лише половину заявок за ставкою 15.75%. Попит на 3-річні облігації був відхилений повністю. 2

### Валютний ринок 3

#### Послаблення гривні триває .....3

Українська валюта опустилась ще на 0.3%, до 28.6526 грн/дол. Найбільш імовірною причиною учорашнього послаблення був вихідний день у США в понеділок, наслідком чого став підвищений попит на валюту на місцевому ринку. У той же час ми очікуємо стабілізації гривні на цьому тижні, оскільки більшість експортерів поступово виходять з відпусток, що має підвищити пропозицію валюти. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.55 грн, продаж становив 28.36 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.09% -- до 103.61. У річному вираженні цей показник на 2.5% нижчий за 106.20 р/р. 3

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 16 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 16 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.50	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.50	-20bp	+70bp
Коррахунки банків (млн грн)	52,382	+2.04	+9.11
Деп.сертифікати (млн грн)	45,946	-1.95	-20.92

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	28.6200	+0.19	+1.96
Обсяг торгів (млн дол)	235.94	+106.16	-5.03
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	103.608	-0.09	-3.27
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	164.251	-0.09	-3.27

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	340bp	+0bp	-92bp

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,776.42	-0.35	+3.85
Індекс MSCI EM	1,217.87	+0.60	+5.13
Індекс долару США (DXY)	90.393	-0.64	-1.88
Курс долар США / євро	1.2260	-0.03	+2.12
Нафта WTI (долар/барель)	63.73	+0.00	+5.48
Нафта Brent (долар/барель)	69.15	-1.58	+3.41
Індекс CRB	195.11	-0.48	+0.64
Золото (долар/унція)	1,338.43	-0.12	+2.72

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

## Внутрішня ліквідність

### Ліквідність стабілізувалась на підтримці НБУ

Загальний обсяг ліквідності у банківській системі стабілізувався, збільшившись у понеділок на 0.13 млрд грн, але відбулось це завдяки збільшенню кредиту овернайт від НБУ до 2.50 млрд грн. Банки знову скоротили вкладення у депозитні сертифікати, зменшивши загальний обсяг цих інструментів в обігу на 0.91 млрд грн, акумулювавши ці кошти у резервах. Залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 1.05 млрд грн.

Негативний вплив автономних чинників склав у понеділок лише 0.47 млрд грн завдяки зростанню конвертації готівки у резервні гроші до 0.94 млрд, що дозволило частково компенсувати черговий відтік до бюджету у сумі 1.43 млрд. А збільшення кредитування Нацбанком дозволило компенсувати негативний вплив немонетарних операцій.

**Погляд ICU: Держказначейство продовжує акумулювати кошти і негативно впливати на ліквідність. Такий вплив може тривати до кінця місяця, адже сьогодні банки сплачують значний обсяг за нові ОВДП та наступного тижня зростуть податкові відрахування до бюджету.**

### Первинний аукціон: дохідності незмінні

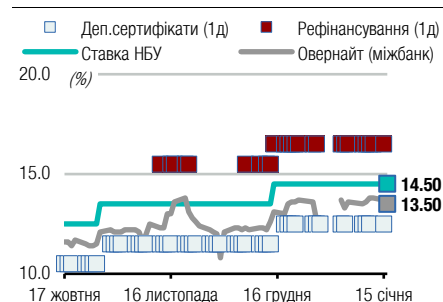
Учора Міністерство фінансів пропонувало ринку облігації з термінами обігу від трьох місяців до трьох років, але розмістилися тільки короткострокові ОВДП з термінами обігу від трьох до дев'яти місяців. При цьому попит на 3-місячні та 6-місячні інструменти був задоволений повністю, а за 9-місячними було задоволено лише половину заявок за ставкою 15.75%. Попит на 3-річні облігації був відхилений повністю.

Дохідності 3-місячних та 6-місячних ОВДП залишились незмінними з попередніх розміщень, і усі конкурентні заявки на ці інструменти було подано за ставкою 16.00%. Відхилений попит на 9-місячні облігації теж сягав 16.00%. А от за 3-річними ОВДП емітента не задовольнили ні 16.00, ні 15.70%.

**Погляд ICU: Мінфін продовжує залучати кошти до бюджету за ставками, що встановились у грудні та на минулому тижні. А враховуючи низькі обсяги витрат з бюджету, це може свідчити про суттєву потребу у фінансуванні через необхідність як значних виплат за боргом, так і відшкодування ПДВ та поточних витрат бюджету пізніше цього місяця.**

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

### Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 16 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

### Індикатори ринку (за 16 січня 2018)

	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>	14.50	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
O/N ставка	13.50	-20bp	+0bp	+40bp	+70bp
O/N \$ swap	13.17	-13bp	+30bp	-6bp	+0bp

#### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	52,382	+2.04	+55.50	-25.08	+9.11
ДепСерт <sup>3</sup>	45,946	-1.95	-30.81	+215.1	-20.92
<b>Всього</b>	<b>98,328</b>	<b>+0.14</b>	<b>-1.76</b>	<b>+16.37</b>	<b>-7.33</b>

#### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,573	+0.00	+0.00	+0.00	+0.00
Банки	361,893	+0.07	+0.21	+8.19	+0.30
Резид-ти	22,095	+0.03	-0.41	+2.77	-0.50
Фіз.особи	1,491	+0.18	+1.41	+16.23	+1.56
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,255	+0.00	+0.69	+2.34	+0.69
<b>Всього</b>	<b>751,306</b>	<b>+0.03</b>	<b>+0.09</b>	<b>+3.91</b>	<b>+0.14</b>

#### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	12.19	-6bp	+241bp	+277bp	-363bp
3 місяців	11.57	-14bp	+70bp	+33bp	+64bp
6 місяців	11.68	-7bp	+36bp	+10bp	-73bp
1 рік	11.72	-1bp	+16bp	-5bp	-41bp

#### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	340	+0bp	-87bp	-95bp	-92bp
----------	-----	------	-------	-------	-------

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

## Послаблення гривні триває

Українська валюта опустилась ще на 0.3%, до 28.6526 грн/дол. Найбільш імовірною причиною учорашнього послаблення був вихідний день у США в понеділок, наслідком чого став підвищений попит на валюту на місцевому ринку. У той же час ми очікуємо стабілізації гривні на цьому тижні, оскільки більшість експортерів поступово виходять з відпусток, що має підвищити пропозицію валюти. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.55 грн, продаж становив 28.36 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.09% -- до 103.61. У річному вираженні цей показник на 2.5% нижчий за 106.20 р/р.

ЄЦБ висловив занепокоєння стосовно зміцнення єдиної європейської валюти. Так, на думку регулятора, підвищення євро може чинити тиск на інфляцію у Єврозоні, а нещодавнє прискорення росту споживчих цін не в останню чергу було наслідком зростання цін на енергоносії. Заява членів ЄЦБ мала негативний вплив на євро, який відреагував на неї послабленням. Проте до кінця торгової сесії євро відновив втрачені позиції, та закотився на позначці 1.2260 дол/євро.

Водночас, за відсутності важливої макроекономічної статистики, долар продовжив послаблюватися -- за підсумками торгової сесії індекс зеленого (DXY) знизився до 90.39.

Через рішення ЦБ Китаю підвищити рівень ліквідності у піковий період податкових виплат у країні юань зменшився на 0.1%, до 6.444 юань/дол.

Російський рубль послабився на 0.3%, до 56.5408 руб/дол на тлі корекції цін на нафту та розмов стосовно нових можливих санкцій проти РФ. Крім того, у понеділок Міністерство фінансів Росії розпочало планування закупівлю валюти, що також створило тиск на рубль.

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

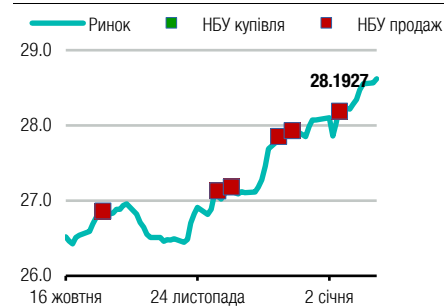
**Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738**

## Індикатори ринку (за 16 січня 2018)

	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	28.6200	+0.19	+1.20	+3.36	+1.96
Долар <sup>1</sup>	90.393	-0.64	-2.31	-3.77	-1.88
Євро	1.2260	-0.03	+2.71	+4.35	+2.12
Ієна	110.4500	-0.08	-1.95	-1.91	-1.99
Фунт <sup>2</sup>	1.3792	+0.00	+1.86	+3.54	+2.06
Юань	6.4440	+0.11	-1.31	-2.50	-0.97
Рубль	56.5408	+0.31	-0.58	-3.78	-1.99

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 16 січня 2018 включно)



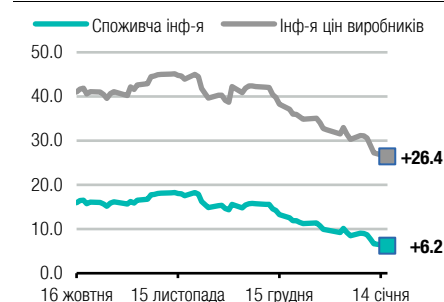
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 16 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 16 січня 2018 включно)

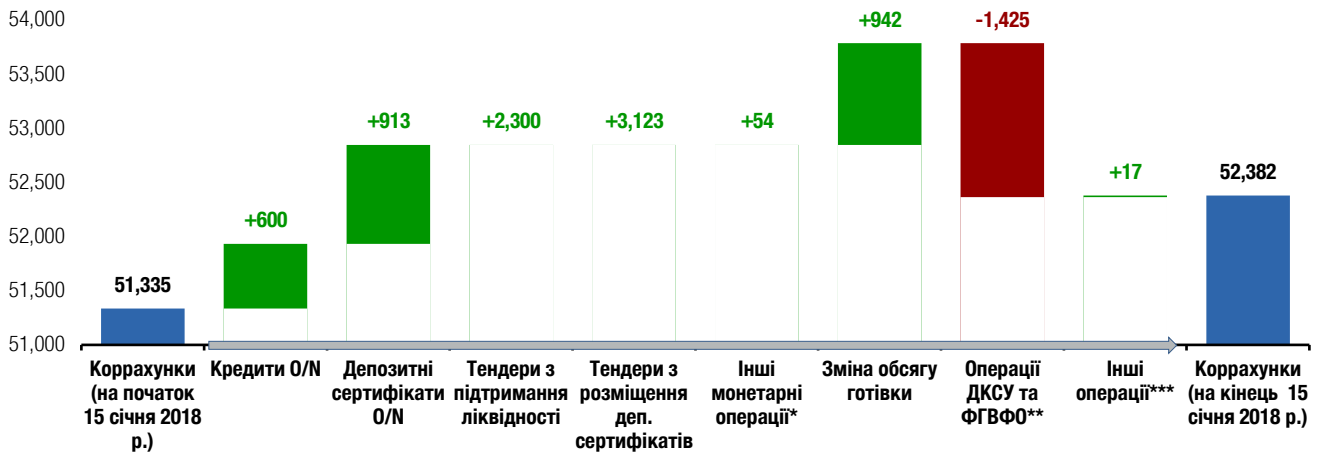


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

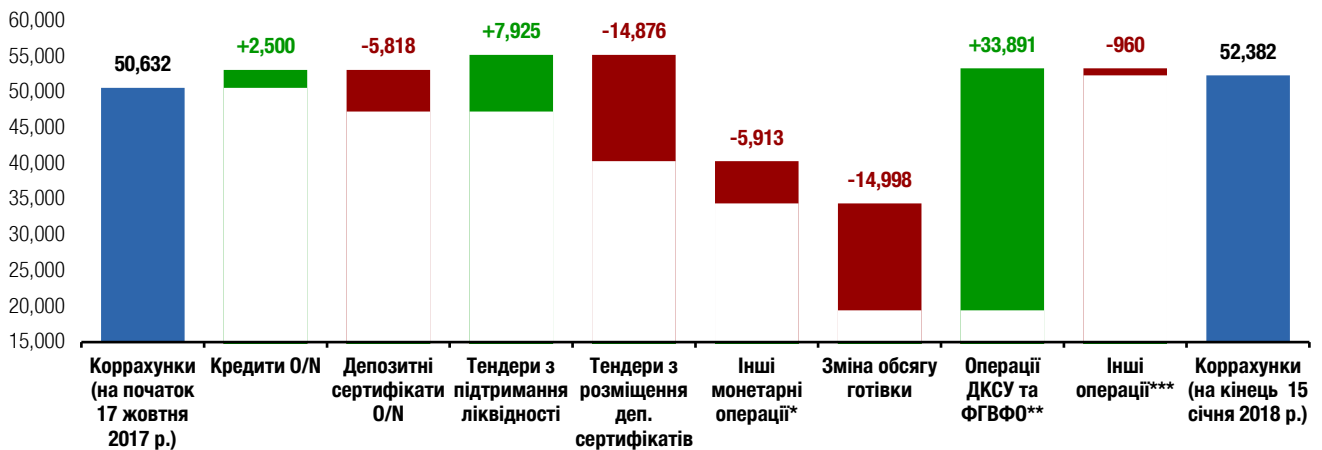
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



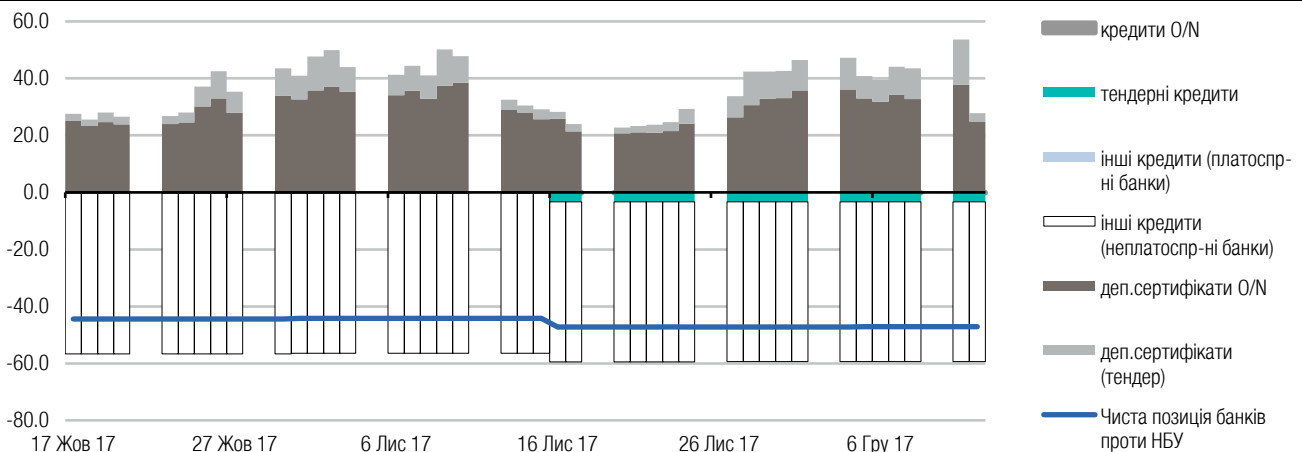
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).