

# Фінансовий щоденник

## Гривня дешевшає

Стислий виклад коментарів

ПОНЕДІЛОК, 22 СІЧНЯ 2018

### Внутрішня ліквідність 2

#### Ліквідність залишилась волатильною..... 2

Минулого четверга Держказначейство третій день поспіль спричиняло позитивний вплив на ліквідність, що цього дня стало визначальним для її змін. Притік коштів від ДКС склав 1.56 млрд грн, максимуму цього року. Однак, через відтік до НБУ за операціями з валютою, загальний обсяг ліквідності зріс лише на 1.18 млрд грн. 2

#### Динаміка вторинного ринку ОВДП ..... 2

Минулого четверга загальний обсяг угод на вторинному ринку скоротився більш ніж вдвічі, до 816 млн грн, де переважну більшість склали угоди з облігаціями, номінованими у гривні – 26 штук на суму 647 млн грн. Решта 18 угод було укладено з ОВДП, номінованими у доларах США. 2

### Валютний ринок 3

#### Гривня дешевшає ..... 3

У п'ятницю гривня опустилася ще на 0.2%, до 28.8448 грн/дол, а за минулий тиждень зниження склали 1.1%. Таким чином, гривня оновила 3-річний мінімум. На нашу думку, послаблення гривні, яке триває з кінця минулого року, було спровоковане декількома чинниками: 1) суттєвим збільшенням рівня ліквідності наприкінці року, а також 2) зниженням пропозиції долара з боку експортерів на тлі підвищеного попиту з боку імпортерів, які намагаються купити валюту очікуючи, що гривня і надалі буде слабшати. У п'ятницю на готівковому ринку долар можна було купити за 28.75 грн, продаж становив 28.56 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.06% -- до 102.79. У річному вираженні цей показник на 3.08% нижчий за 105.95 р/р. 3

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність 4

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 19 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 19 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)	13.60	+10bp	+80bp
Корражунки банків (млн грн)	54,793	+12.48	+14.13
Деп. сертифікати (млн грн)	48,904	-9.10	-15.83

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	28.8650	+0.23	+2.83
Обсяг торгів (млн дол)	224.27	+2.56	-9.72
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	102.787	-0.06	-4.03
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.949	-0.06	-4.03

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

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,810.30	+0.44	+5.11
Індекс MSCI EM	1,232.60	+0.41	+6.40
Індекс долару США (DXY)	90.572	+0.08	-1.68
Курс долар США / євро	1.2222	-0.13	+1.81
Нафта WTI (долар/барель)	63.37	-0.91	+4.88
Нафта Brent (долар/барель)	68.61	-1.01	+2.60
Індекс CRB	195.50	-0.43	+0.85
Золото (долар/унція)	1,331.85	+0.36	+2.21

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність залишилась волатильною

Минулого четверга Держказначейство третій день поспіль спричинило позитивний вплив на ліквідність, що цього дня стало визначальним для її змін. Притік коштів від ДКС склав 1.56 млрд грн, максимуму цього року. Однак, через відтік до НБУ за операціями з валютою, загальний обсяг ліквідності зріс лише на 1.18 млрд грн.

Минулого четверга банки знову скоротили вкладення у депозитні сертифікати, вилучивши 5.21 млрд грн з двотижневих інструментів, з яких лише 0.32 млрд грн вклали у сертифікати овернайт. У підсумку, загальний обсяг депсертифікатів в обігу скоротився на 4.90 млрд грн, а залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 6.08 млрд грн.

**Погляд ICU: Обсяги витрат з бюджету зросли, але через черговий період податкових платежів, баланс може змінитися. Тож подальшого зростання ліквідності очікувати не варто. Найімовірніше, загальний обсяг ліквідності залишатиметься нижче 100 млрд грн з поступовим скороченням ближче до кінця місяця. Змінити ситуацію може відшкодування ПДВ.**

## Динаміка вторинного ринку ОВДП

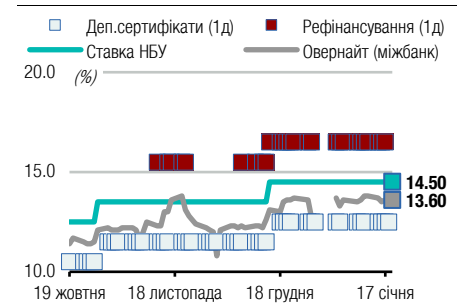
Минулого четверга загальний обсяг угод на вторинному ринку скоротився більш ніж вдвічі, до 816 млн грн, де переважну більшість складала угоди з облігаціями, номінованими у гривні – 26 штук на суму 647 млн грн. Решта 18 угод було укладено з ОВДП, номінованими у доларах США.

Найбільший обсяг угод, на 499 млн грн, припав на піврічні інструменти з погашенням у липні цього року, які Мінфін дорозміщував у вівторок. Середньозважена дохідність угод склала 16.68% річних.

За підсумками угод, укладених у четвер, структура власників суттєвих змін не зазнала. Найбільший темп зростання показали портфелі небанківських установ та фізичних осіб. Зокрема, портфель не-банків резидентів зріс на 1.11%, а фізичних осіб – на 0.74%. Зростання відбувалося переважно за рахунок облігацій, номінованих у гривні.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 19 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 19 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	13.60	+10bp	-20bp	+10bp	+80bp
O/N \$ swap	13.26	+9bp	+0bp	+18bp	+0bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	54,793	+12.48	+4.35	+5.35	+14.13
ДепСерт <sup>3</sup>	48,904	-9.10	-5.56	+62.33	-15.83
<b>Всього</b>	<b>103,697</b>	<b>+1.15</b>	<b>-0.57</b>	<b>+26.25</b>	<b>-2.27</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	358,573	+0.00	-0.55	-0.55	-0.55
Банки	363,650	+0.07	+0.66	+8.11	+0.79
Резид-ти	22,761	+1.11	+3.47	+5.40	+2.50
Фіз.особи	1,517	+0.74	+2.53	+16.65	+3.36
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,257	+0.01	+0.05	+2.30	+0.73
<b>Всього</b>	<b>751,758</b>	<b>+0.07</b>	<b>+0.16</b>	<b>+3.70</b>	<b>+0.20</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	11.45	-37bp	-76bp	-49bp	-436bp
3 місяців	8.22	-188bp	-340bp	-327bp	-271bp
6 місяців	9.21	-1bp	-249bp	-250bp	-320bp
1 рік	11.76	+6bp	-4bp	+1bp	-37bp

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	340	+0bp	+0bp	-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

## Гривня дешевшає

У п'ятницю гривня опустилася ще на 0.2%, до 28.8448 грн/дол, а за минулий тиждень зниження склало 1.1%. Таким чином, гривня оновила 3-річний мінімум. На нашу думку, послаблення гривні, яке триває з кінця минулого року, було спровоковане декількома чинниками: 1) суттєвим збільшенням рівня ліквідності наприкінці року, а також 2) зниженням пропозиції долара з боку експортерів на тлі підвищеного попиту з боку імпортерів, які намагаються купити валюту очікуючи, що гривня і надалі буде слабшати. У п'ятницю на готівковому ринку долар можна було купити за 28.75 грн, продаж становив 28.56 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.06% -- до 102.79. У річному вираженні цей показник на 3.08% нижчий за 105.95 р/р.

Упродовж більшої частини торгової сесії долар торгувався нижче проти кошика інших світових валют, перебуваючи під тиском зменшення індексу споживчих очікувань у січні до 94.4, мінімуму за 6 місяців. Однак на тлі новини, що Трамп запросив лідера Демократичної партії США для обговорення ситуації щодо можливої зупинки роботи уряду, долару вдалося відновити втрати. Таким чином, у п'ятницю індекс американського долара (DXY) піднявся на 0.1%, до 90.57.

Євро отримав підтримку завдяки макроекономічній статистиці -- профіцит рахунку поточних операцій платіжного балансу Єврозони у грудні піднявся до 32 млрд євро. Однак посилення долара наприкінці торгової сесії мало протилежний вплив на євро -- у п'ятницю єдина європейська валюта послабилася на 0.1%, до 1.2222 дол/євро.

Зниження цін на нафту мало негативний вплив на російський рубль, який послабився на 0.35%, до 56.7175 руб/дол. У той же час, китайський юань посилюється на 0.25%, до 6.44 юань/дол.

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

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

## Індикатори ринку (за 19 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	28.8650	+0.23	+1.09	+3.44	+2.83
Долар <sup>1</sup>	90.572	+0.08	-0.44	-3.07	-1.68
Євро	1.2222	-0.13	+0.16	+3.23	+1.81
Ієна	110.7700	-0.31	-0.26	-1.88	-1.70
Фунт <sup>2</sup>	1.3858	-0.26	+0.95	+3.53	+2.55
Юань	6.4040	-0.25	-1.00	-3.04	-1.58
Рубль	56.7175	+0.35	+0.21	-3.50	-1.68

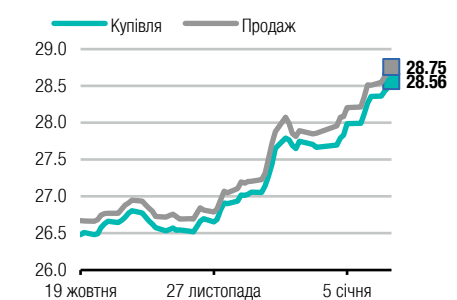
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 19 січня 2018 включно)



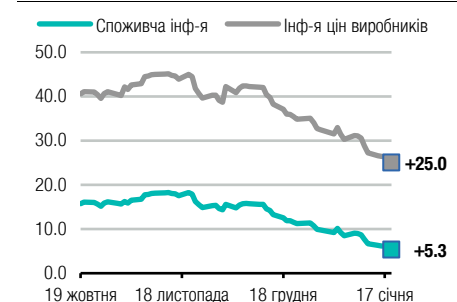
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 19 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 19 січня 2018 включно)

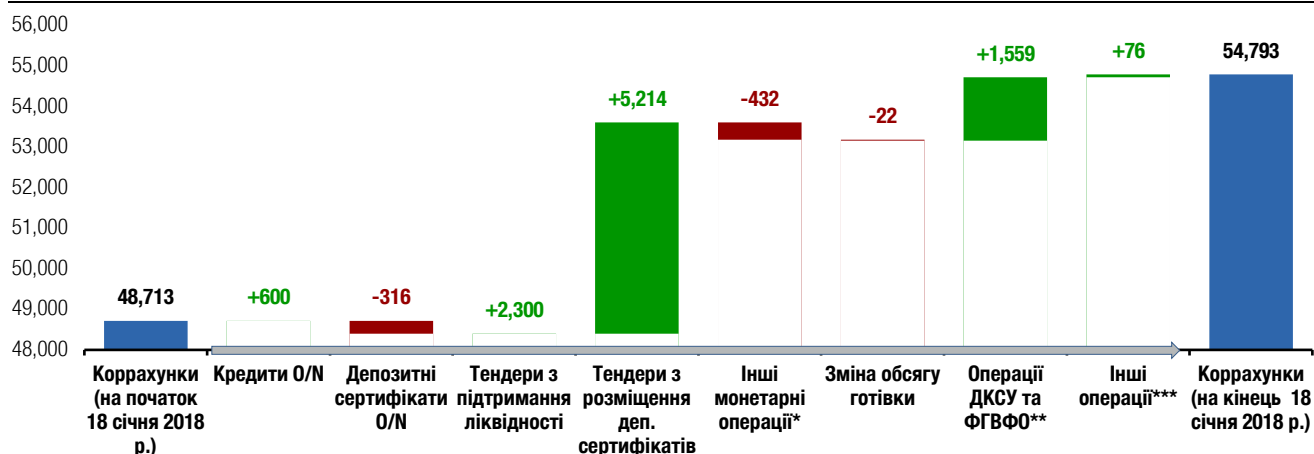


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

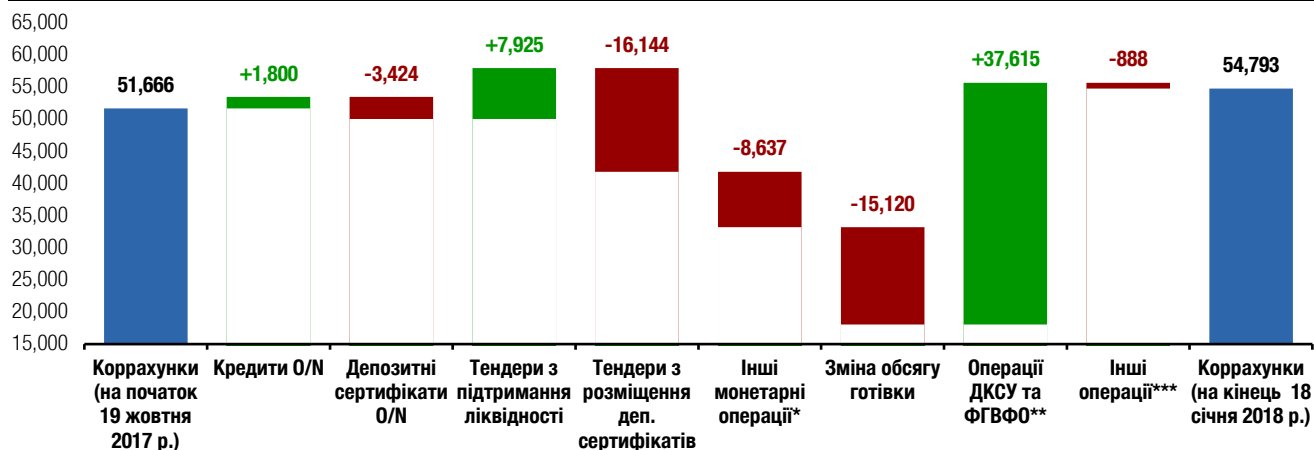
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



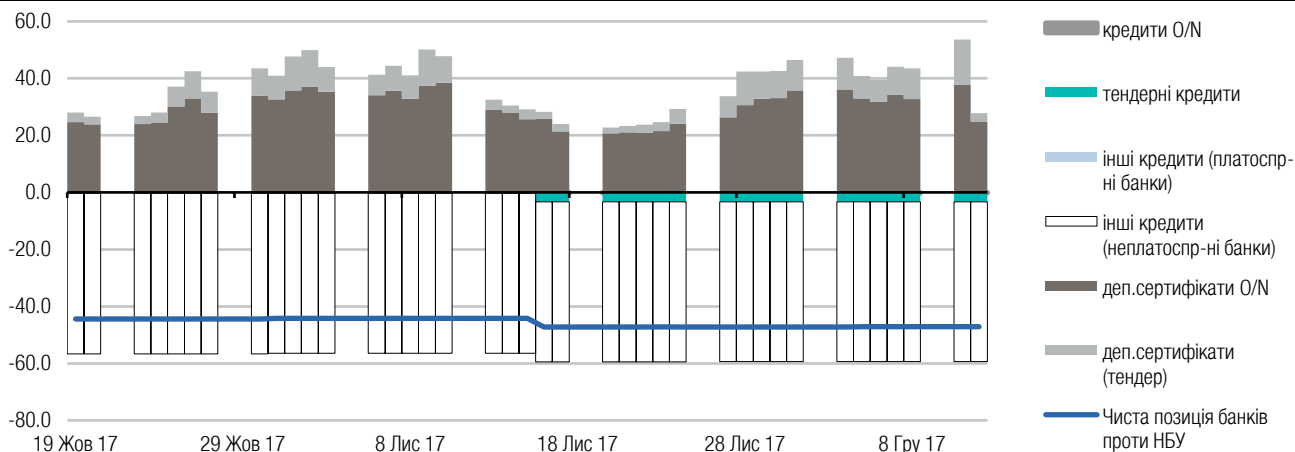
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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).**