

# Фінансовий щоденник

## Чергове посилення гривні

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність **2**

**Ліквідність скоротилась через повернення кредитів НБУ 2**  
Минулої п'ятниці загальний обсяг ліквідності скоротився на 3.99 млрд, але 3.5 млрд грн відтоку були спричинені поверненням кредитів з підтримки ліквідності, що надавались НБУ. Банки повернули весь кредит овернайт та достроково повернули ще 1.5 млрд грн довгих кредитів, з погашенням у лютому та березні. 2

#### Валютний ринок **3**

**Чергове посилення гривні ..... 3**  
У понеділок національна валюта продовжила тренд останніх двох днів минулого тижня до посилення. Залишки на кореспондентських рахунках в НБУ значно знизилися на ранок понеділка, що, разом із рішенням про зниження ключової відсоткової ставки, підтримувало гривню. Таким чином, за результатами минулого тижня гривня зміцнилася на 1% і ще на 1.1% -- на торгах у понеділок, чим досягнула позначки у 28.2465 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.41 гривень, продаж становив 28.34 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 1.34%, до 104.17. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.8% нижчий за показник у 107.17 р/р. 3

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

### ВІВТОРОК, 30 СІЧНЯ 2018

#### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 29 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 29 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	16.00	+0bp	+150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	14.90	+30bp	+210bp
Корражуни банків (млн грн)	N/A		
Деп. сертифікати (млн грн)	N/A		
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	28.2250	-1.02	+0.55
Обсяг торгів (млн дол)	187.67	-19.44	-24.46
Індекс гривні (реальний, ІЦІ)	104.170	+1.34	-2.74
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	165.142	+1.34	-2.74
<b>РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	340bp	+0bp	-92bp
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,853.53	-0.67	+6.73
Індекс MSCI EM	1,267.98	-0.40	+9.45
Індекс долару США (DXY)	89.308	+0.27	-3.06
Курс долар США / євро	1.2383	-0.35	+3.15
Нафта WTI (долар/барель)	65.56	-0.88	+8.51
Нафта Brent (долар/барель)	69.46	-1.50	+3.87
Індекс CRB	199.54	-0.49	+2.93
Золото (долар/унція)	1,340.31	-0.70	+2.86

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність скоротилась через повернення кредитів НБУ

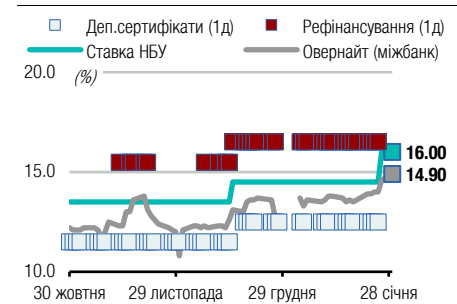
Минулої п'ятниці загальний обсяг ліквідності скоротився на 3.99 млрд, але 3.5 млрд грн відтоку були спричинені поверненням кредитів з підтримки ліквідності, що надавались НБУ. Банки повернули весь кредит овернайт та достроково повернули ще 1.5 млрд грн довгих кредитів, з погашенням у лютому та березні.

Негативний вплив операцій Держказначейства склав 1.94 млрд, при тому, що загальний обсяг зібраних надходжень становив понад 18 млрд гривень. Сплата відсотків за кредитами НБУ збільшила відтік через немонетарні операції, але типово для кінця місяця конвертація готівки у резервні гроші зросла та компенсувала частину відтоку. З 1.35 млрд грн негативного впливу автономних чинників значну частину (0.86 млрд грн) компенсували кошти НБУ, надані через викуп валюти.

**Погляд ICU:** Відтік ліквідності, спричинений поверненням кредитів, дуже негативно вплинув на загальний її обсяг. Однак банки повернули кошти у депозитні сертифікати в дуже значному обсязі. Вони придбали 16.82 млрд грн двотижневих інструментів, а також збільшили обсяг депсертифікатів ОН на 4.10 млрд грн. У підсумку, залишки на коррахунках банків у НБУ скоротились на 24.91 млрд грн, а вкладення у депсертифікати зросли на 20.92 млрд. Тож попри відтік коштів, банки не очікують суттєвого скорочення ліквідності у найближчі дні.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 29 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 29 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>	16.00	+0bp	+150bp	+150bp	+150bp
O/N ставка	14.90	+30bp	+100bp	+210bp	+210bp
O/N \$ swap	14.66	+15bp	+143bp	+0bp	+0bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ДепСерт <sup>3</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Всього</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	358,571	+0.00	+0.00	-0.56	-0.56
Банки	363,411	-0.32	-0.13	+0.72	+0.72
Резид-ти	23,635	+1.52	+3.51	+6.44	+6.44
Фіз.особи	1,534	-0.48	+0.89	+4.53	+4.53
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,858	-0.01	+11.43	+12.24	+12.24
<b>Всього</b>	<b>753,010</b>	<b>-0.11</b>	<b>+0.13</b>	<b>+0.37</b>	<b>+0.37</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	8.57	-32bp	-327bp	-724bp	-724bp
3 місяців	9.89	+3bp	-51bp	-104bp	-104bp
6 місяців	9.93	-1bp	-8bp	-248bp	-248bp
1 рік	11.64	-6bp	-5bp	-49bp	-49bp

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

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

## Чергове посилення гривні

У понеділок національна валюта продовжила тренд останніх двох днів минулого тижня до посилення. Залишки на кореспондентських рахунках в НБУ значно знизилися на ранок понеділка, що, разом із рішенням про зниження ключової відсоткової ставки, підтримувало гривню. Таким чином, за результатами минулого тижня гривня зміцнилася на 1% і ще на 1.1% -- на торгах у понеділок, чим досягнула позначки у 28.2465 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.41 гривень, продаж становив 28.34 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 1.34%, до 104.17. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 2.8% нижчий за показник у 107.17 р/р.

Американський долар зміцнювався проти кошика інших валют напередодні засідання ФРС, останнього для Джанет Йеллен у статусі голови. З іншого боку, долар знаходиться під тиском через заяву міністра фінансів про те, що слабкий долар сприяє торгівлі країни, хоча Дональд Трамп заявив, що валюта буде дорожчати. Таким чином, індекс зеленого (DXY) перебував у діапазоні 89.007-89.619 та підвищився на 0.3%, до 89.308.

Єдина європейська валюта знижувалася проти долара США в понеділок, через підсилення останнього. Відповідно, євро перебував у коридорі 1.2337-1.2442 дол/євро та знизився на 0.35%, до 1.2383. Китайський юань також відреагував на зростаючий долар зниженням, закінчивши торги на позначці 6.3405 юань/дол і послабившись на 0.2%.

Російський рубль, разом із валютами більшості розвиткових країн, знижувався відносно американського долара. На російську валюту впливало підсилення зеленого з одночасним зниженням цін на нафту. З іншого боку, інвестори очікують публікації документу щодо впровадження санкцій проти РФ. Отже, рубль послабився на 0.1%, до 56.3151 руб/дол.

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

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

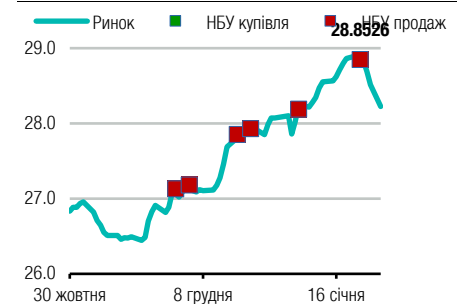
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 29 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	28.2250	-1.02	-2.34	+0.55	+0.55
Долар <sup>1</sup>	89.308	+0.27	-1.21	-3.06	-3.06
Євро	1.2383	-0.35	+0.99	+3.15	+3.15
Ієна	108.9600	+0.35	-1.77	-3.31	-3.31
Фунт <sup>2</sup>	1.4074	-0.61	+0.62	+4.15	+4.15
Юань	6.3405	+0.19	-1.01	-2.56	-2.56
Рубль	56.3151	+0.13	-0.30	-2.38	-2.38

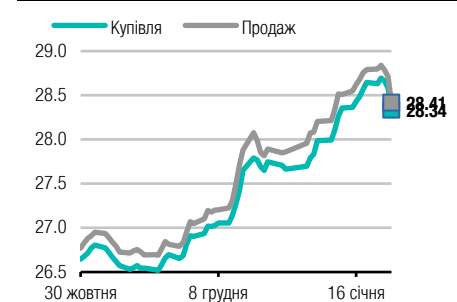
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 29 січня 2018 включно)



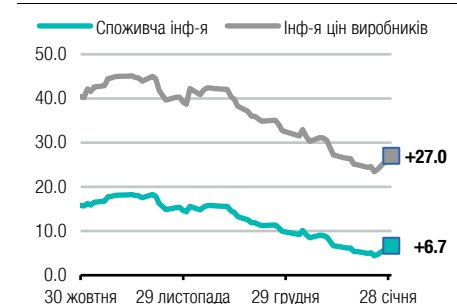
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 29 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

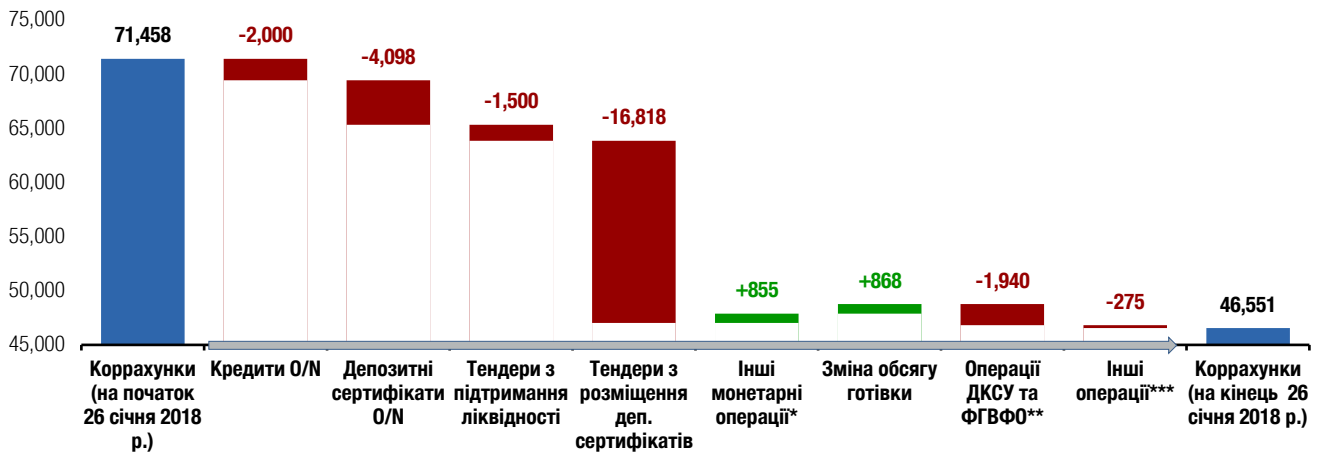
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 29 січня 2018 включно)



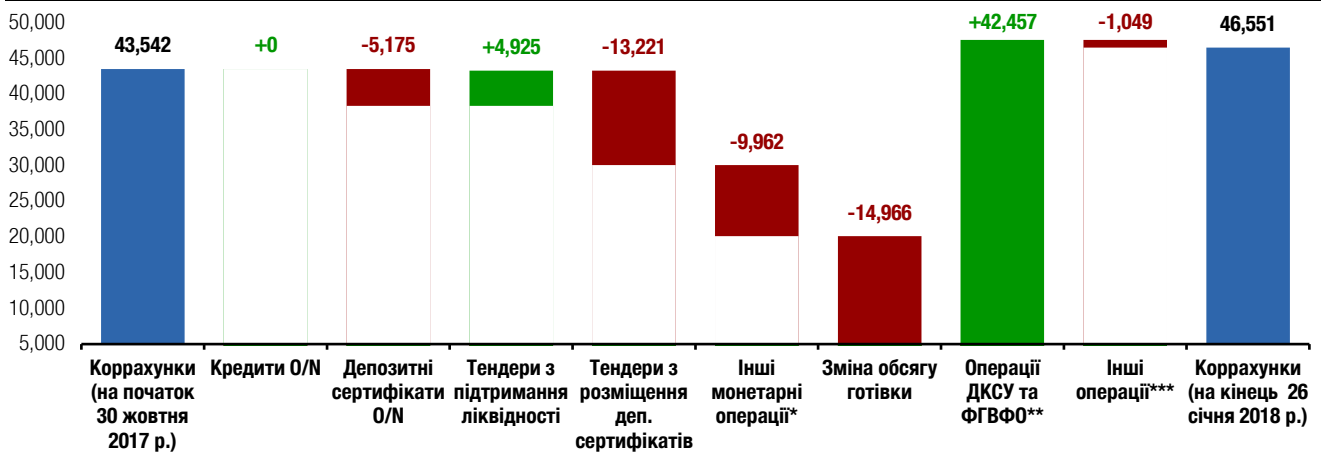
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



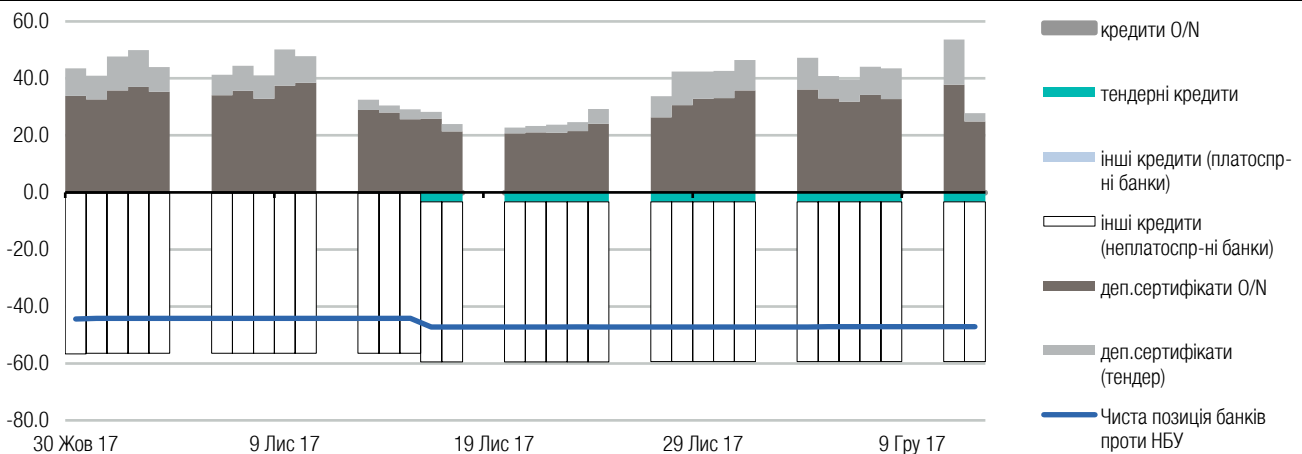
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).**