

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність близька до мінімуму року

Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 6 ЛЮТОГО 2018

### Внутрішня ліквідність

2

#### Ліквідність близька до мінімуму року ..... 2

Минулої п'ятниці загальний обсяг ліквідності у банківській системі скоротився на 1.73 млрд грн, до 96.26 млрд, що лиш на 0.12 млрд вище за мінімум цього року, зафіксований наприкінці січня. Скорочення відбулося через відтік коштів за цілою низкою операцій, що відбувалися цього дня. Відтік за автономними чинниками становив 0.83 млрд грн та складався з 0.61 млрд -- у готівку та 0.22 млрд -- за операціями Держказначейства. Крім того, один з банків повернув 0.90 млрд грн кредиту овернайт, а ще 0.30 млрд кредиту продовжив до учорашнього дня.

2

#### Портфель ОВДП нерезидентів зріс до 9.3 млрд грн ..... 2

Минулого тижня нерезиденти придбали загалом близько 3.5 млрд грн нових ОВДП і збільшили свій портфель до 9.33 млрд грн, з яких 9.24 млрд номіновані у гривні. Нерезиденти купували минулого тижня різні терміни погашення, як короткострокові з погашенням у цьому році, так і з більш тривалим терміном обігу – з погашенням як на початку наступного року, так і в 2022 році.

2

### Валютний ринок

3

#### Гривня підсилася ..... 3

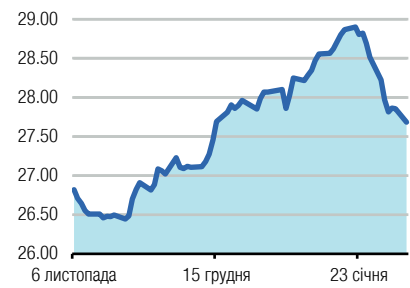
На початку тижня національна валюта посилювалася відносно долара США, незважаючи на зростання останнього на світових ринках. Попит на гривню підвищили зменшення загальної ліквідності в банківській системі, на 1.7 млрд грн, та значне зниження залишків банків на кореспондентських рахунках в НБУ (на 5.1 млрд). Відповідно в понеділок національна валюта зміцнилася на 0.5%, до 27.7424 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.94 гривень, продаж становив 27.75 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 1.16%, до 106.54. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.47% вищий за показник у 106.04 р/р.

3

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 5 лютого 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 5 лютого 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	16.00	+0bp	+150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	15.20	-10bp	+240bp
Корражунки банків (млн грн)	41,244	-11.02	-14.09
Деп. сертифікати (млн грн)	55,014	+6.54	-5.31
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	27.6850	-0.61	-1.37
Обсяг торгів (млн дол)	171.22	-21.13	-31.08
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	106.543	+1.16	-0.53
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.904	+1.16	-0.53
<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	317bp	+0bp	-115bp
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,648.94	-4.10	-0.92
Індекс MSCI EM	1,209.34	-1.75	+4.39
Індекс долару США (DXY)	89.554	+0.40	-2.79
Курс долар США / євро	1.2367	-0.77	+3.02
Нафта WTI (долар/барель)	64.15	-1.99	+6.17
Нафта Brent (долар/барель)	67.62	-1.40	+1.12
Індекс CRB	195.67	-1.35	+0.93
Золото (долар/унція)	1,339.68	+0.51	+2.81

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність близька до мінімуму року

Минулої п'ятниці загальний обсяг ліквідності у банківській системі скоротився на 1.73 млрд грн, до 96.26 млрд, що лиш на 0.12 млрд вище за мінімум цього року, зафіксований наприкінці січня. Скорочення відбулося через відтік коштів за цілою низкою операцій, що відбувалися цього дня. Відтік за автономними чинниками становив 0.83 млрд грн та складався з 0.61 млрд -- у готівку та 0.22 млрд -- за операціями Держказначейства. Крім того, один з банків повернув 0.90 млрд грн кредиту овернайт, а ще 0.30 млрд кредиту продовжив до учорашнього дня.

Однак інші банки збільшили вкладення у депозитні сертифікати. У п'ятницю було придбано на 3.38 млрд грн більше депсертифікатів овернайт, і загальний обсяг вкладень у ці інструменти сягнув 55.01 млрд грн. У той же час залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротились на 5.11 млрд грн. Минулого тижня НБУ придбав 80 млн доларів через запит кращого курсу, але в п'ятницю ці операції не проходили.

**Погляд ICU: Ліквідність очікувано скоротилась без притоку коштів від НБУ чи ДКС. У той же час, підтримка одного з банків з боку НБУ зменшилась, і надалі цей кредит овернайт не спричинятиме значного впливу на ліквідність. Однак завтра НБУ має погасити 1.2 млрд 3-місячних депсертифікатів, але розмістить знову лише 0.30 млрд грн нових 3-місячних інструментів. Це створить позитивний вплив на ліквідність. Але на середу також заплановано погашення 3.00 млрд грн кредиту, який могло бути погашено достроково протягом січня.**

## Портфель ОВДП нерезидентів зріс до 9.3 млрд грн

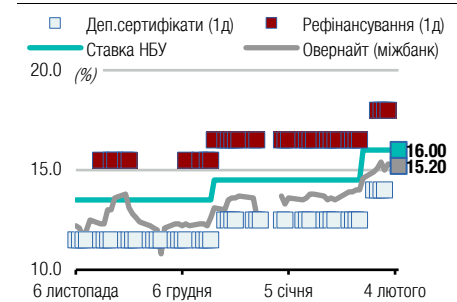
Минулого тижня нерезиденти придбали загалом близько 3.5 млрд грн нових ОВДП і збільшили свій портфель до 9.33 млрд грн, з яких 9.24 млрд номіновані у гривні. Нерезиденти купували минулого тижня різні терміни погашення, як короткострокові з погашенням у цьому році, так і з більш тривалим терміном обігу – з погашенням як на початку наступного року, так і в 2022 році.

Зазначені висновки можна зробити за даними зміни портфельів та обсягів угод на вторинному ринку. Крім того, частина коштів (близько одного мільярда гривень) було вкладено через кредитні ноти, випущені Citigroup з термінами погашення у квітні та липні цього року, а також у січні 2019 і жовтні 2022 року.

**Погляд ICU: Укріплення гривні та підвищення облікової ставки підвищило інтерес до гривневих ОВДП і обсяг вкладень буде зростати і надалі. Наразі частка нерезидентів зросла до 1.25% загального обсягу ОВДП в обігу. Попит від нерезидентів дозволить Мінфіну не погоджуватися з високими ставками від внутрішніх інвесторів, і в той же час залучати до бюджету значне фінансування. Сьогодні на аукціоні Мінфін розміщуватиме шість випусків облігацій з термінами обігу від 2.5 місяців до трьох років, і попит від нерезидентів знову може бути суттєвим.**

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 5 лютого 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 5 лютого 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	+0bp	+150bp	+150bp
O/N ставка	15.20	-10bp	+30bp	+160bp	+240bp
O/N \$ swap	14.92	-11bp	+26bp	+214bp	+0bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	41,244	-11.02	-11.40	+11.44	-14.09
ДепСерт <sup>3</sup>	55,014	+6.54	+5.16	-21.40	-5.31
<b>Всього</b>	<b>96,258</b>	<b>-1.77</b>	<b>-2.64</b>	<b>-10.04</b>	<b>-9.28</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	358,570	+0.00	+0.00	-0.56	-0.56
Банки	353,033	+0.01	-2.86	-2.02	-2.15
Резид-ти	23,086	+0.22	-2.32	+3.92	+3.96
Фіз.особи	1,511	+0.24	-1.50	+3.18	+2.97
Нерез-ти <sup>4</sup>	9,333	+0.00	+59.31	+78.83	+78.81
<b>Всього</b>	<b>745,533</b>	<b>+0.01</b>	<b>-0.99</b>	<b>-0.57</b>	<b>-0.63</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	9.57	+65bp	+100bp	-105bp	-624bp
3 місяців	8.89	+27bp	-100bp	-217bp	-204bp
6 місяців	7.83	+14bp	-210bp	-363bp	-458bp
1 рік	7.32	+4bp	-432bp	-444bp	-481bp

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	317	+0bp	-23bp	-110bp	-115bp
----------	-----	------	-------	--------	--------

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 підсилася

На початку тижня національна валюта посилювалася відносно долара США, незважаючи на зростання останнього на світових ринках. Попит на гривню підвищили зменшення загальної ліквідності в банківській системі, на 1.7 млрд грн, та значне зниження залишків банків на кореспондентських рахунках в НБУ (на 5.1 млрд). Відповідно в понеділок національна валюта зміцнилася на 0.5%, до 27.7424 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.94 гривень, продаж становив 27.75 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 1.16%, до 106.54. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 0.47% вищий за показник у 106.04 р/р.

Американський долар знову підсилювався відносно кошика основних валют на торгах у понеділок. Цього разу зелений підтримало зростання індексу ділової активності в країні до 59.9 пунктів, що стало максимумом більш ніж за десять років. Також упевненості інвесторам додали коментарі Джанет Йеллен стосовно вірогідності підняття ставок у майбутньому. Відповідно, індекс долара (DXY) перебував у діапазоні 89.021-89.699 та підвищився на 0.4%, до 89.554.

Єдина європейська валюта знижувалася відносно американського долара після публікації даних щодо роздрібних продажів у Єврозоні, які в грудні зменшилися на 1.1% до попереднього місяця. У Німеччині даний показник за той же період опустився на 1.9%. Отже, євро перебував у коридорі 1.2363-1.2475 дол/євро та послабився на 0.8%, до 1.2367. При цьому, Китайський юань підвищився відносно долара США на 0.1% та завершив торги на позначці 6.2926 юань/дол.

Російська валюта далі послаблювалася відносно долара США в понеділок. Інвестори очікують засідання центрального банку, на якому ключова відсоткова ставка може бути знижена. З іншого боку, індекс ділової активності (PMI) у сфері послуг в січні знизився до 55.1 пунктів з 56.8 у попередньому періоді. Отже, рубль знаходився у діапазоні 56.1156-57.3649 та послабився на 1.3%, до 57.3087 руб/дол.

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

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

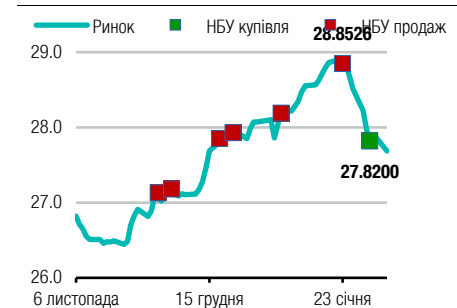
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 5 лютого 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	27.6850	-0.61	-1.91	-2.00	-1.37
Долар <sup>1</sup>	89.554	+0.40	+0.28	-2.60	-2.79
Євро	1.2367	-0.77	-0.13	+2.81	+3.02
Ієна	109.0900	-0.98	+0.12	-3.50	-3.19
Фунт <sup>2</sup>	1.3959	-1.13	-0.82	+2.86	+3.30
Юань	6.2926	-0.13	-0.76	-3.02	-3.29
Рубль	57.3081	+1.36	+1.76	+0.66	-0.66

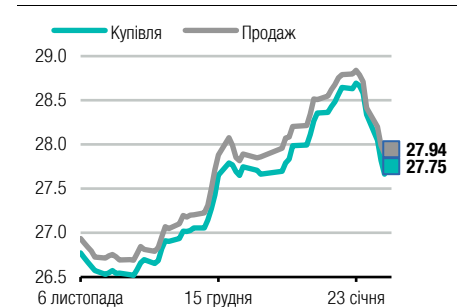
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 5 лютого 2018 включно)



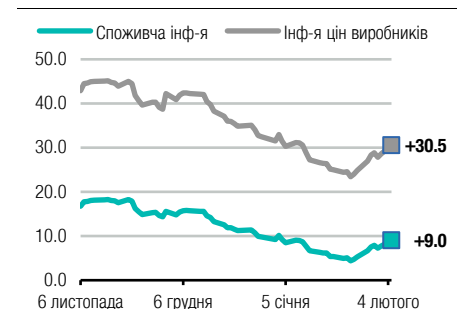
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 5 лютого 2018 включно)



Джерело: НБУ.

## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 5 лютого 2018 включно)



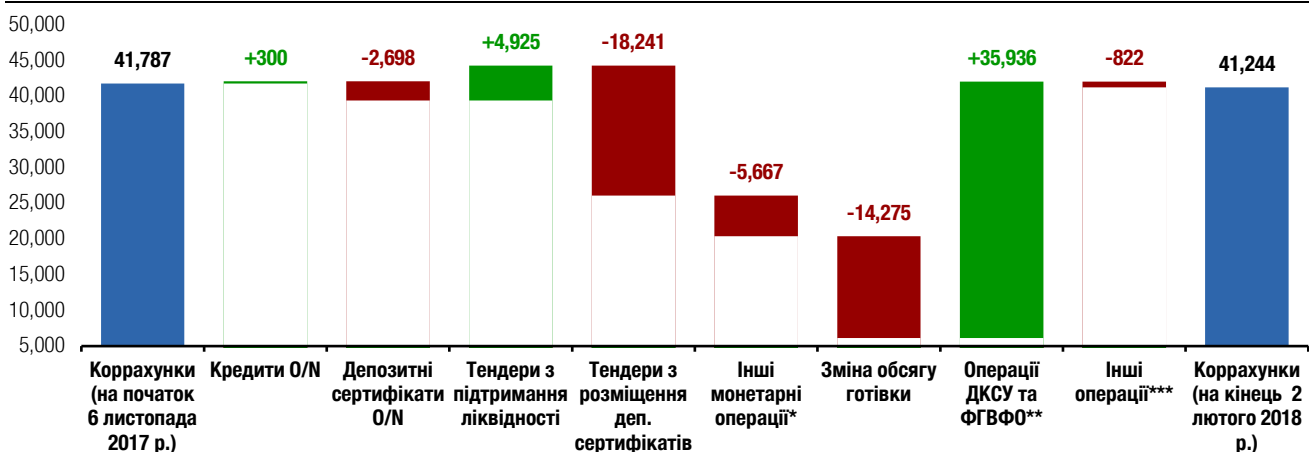
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

## Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



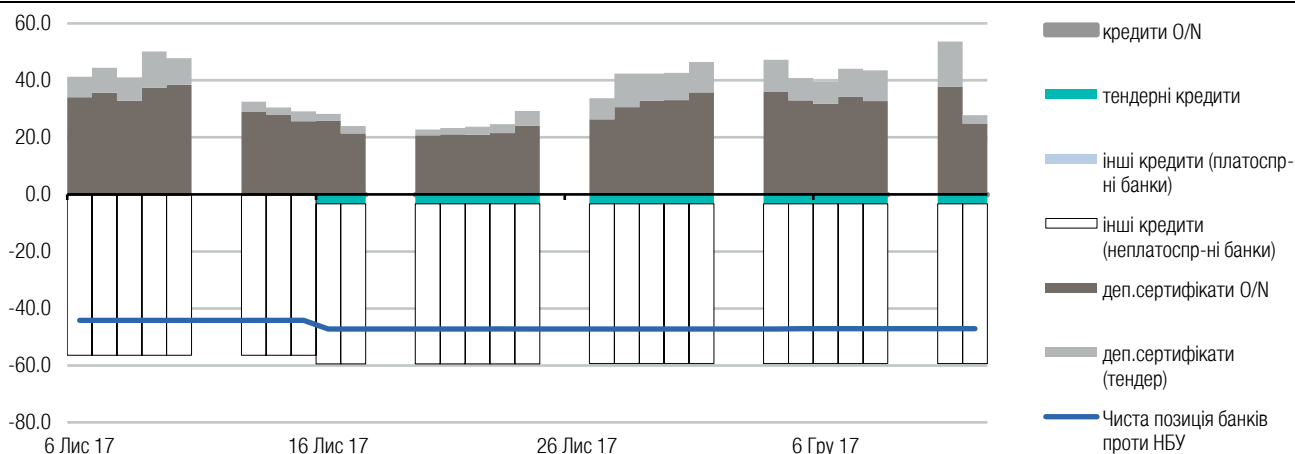
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).