

# Фінансовий щоденник

## Змінено графік аукціонів на грудень

### Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 1 ГРУДНЯ 2016

### Внутрішня ліквідність ..... 2

#### Ліквідність залишається стабільною 2

Ліквідність в банківській системі несуттєво скоротилась, зменшившись на 0.16 млрд гривень до 74.20 млрд гривень. При цьому зменшення стосувалось і залишку коштів на кореспондентських рахунках банків, на 0.04 млрд гривень до 41.36 млрд грн, так і депозитних сертифікатів НБУ, загальний обсяг яких в обігу зменшився на 0.12 млрд гривень до 32.84 млрд грн.

#### Змінено графік аукціонів на грудень 2

Мінфін розширив пропозицію валютних ОВДП в грудні, замінивши пропозицію однієї 2-річної облигації 13 грудня, на пропозицію ОВДП з терміном обігу 17, 18 та 20 місяців, а також додавши пропозицію 22-місячних та 24-місячних облигацій на 20 грудня. При цьому, скасовано пропозицію 5-річних та 2-річних гривневих облигацій, що планувались на зазначені дати, відповідно.

#### Результати аукціону: попит відсутній 2

Учора був вже четвертий поспіль аукціон, на якому Мінфін не розміщував ОВДП, або обсяг розміщення був незначним. При цьому, учора не було отримано жодної заявки від учасників ринку. Основною причиною може бути суттєве скорочення ліквідності, що підсилюється низькою привабливістю ставок на первинному ринку, а також незначними виплатами за ОВДП на користь ринкових інвесторів.

### Валютний ринок ..... 3

### Обмінний курс гривня / долар США (за 3 міс до 30 листопада 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 30 листопада 2016 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	14.00	+0bp	-800bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.50	+30bp	-410bp
Коррахунки банків (млн грн)	41,358	+13.62	+22.18
Деп. сертифікати (млн грн)	32,837	-26.86	-72.33
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	25.5550	-0.20	+6.36
Обсяг торгів (млн дол)	207.75	+38.19	-42.81
Індекс гривні (реальний, ІЦІ)	102.831	+0.26	+4.63
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	135.784	+0.26	+3.04

### РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	720bp	+87bp	+0bp
----------------------------	-------	-------	------

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,198.81	-0.27	+7.58
Індекс MSCI EM	862.83	+0.51	+8.65
Індекс долару США (DXY)	101.500	+0.56	+2.91
Курс долар США / євро	1.0589	-0.57	-2.51
Нафта WTI (долар/барель)	49.44	+9.31	+33.48
Нафта Brent (долар/барель)	49.86	+8.53	+39.47
Індекс CRB	189.31	+2.90	+7.48
Золото (долар/унція)	1,173.25	-1.26	+10.54

Нотатки:

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність залишається стабільною

Ліквідність в банківській системі несуттєво скоротилась, зменшившись на 0.16 млрд гривень до 74.20 млрд гривень. При цьому зменшення стосувалося і залишку коштів на кореспондентських рахунках банків, на 0.04 млрд гривень до 41.36 млрд грн, так і депозитних сертифікатів НБУ, загальний обсяг яких в обігу зменшився на 0.12 млрд гривень до 32.84 млрд грн.

**Висновок:** Бюджет зібрав 5.40 млрд гривень доходів у вівторок, але витрати вочевидь були дещо меншими, адже враховуючи ще 0.33 млрд гривень коштів, що НБУ «влив» через валютний аукціон, ліквідність не зростає, а навпаки скоротилась. Враховуючи що учора був останній день щомісячних податкових платежів, а НБУ придбав на валютному аукціоні 34.8 млн доларів США, сплативши близько 0.89 млрд гривень, ліквідність може знову змінитися несуттєво, в залежності якої видавкової політики дотримувався Мінфін.

## Змінено графік аукціонів на грудень

Мінфін розширив пропозицію валютних ОВДП в грудні, замінивши пропозицію однієї 2-річної облігації 13 грудня, на пропозицію ОВДП з терміном обігу 17, 18 та 20 місяців, а також додавши пропозицію 22-місячних та 24-місячних облігацій на 20 грудня. При цьому, скасовано пропозицію 5-річних та 2-річних гривневих облігацій, що планувались на зазначені дати, відповідно.

**Висновок:** Зазначений крок Мінфіну є цілком очікуваним, після заяв НБУ про перегляд планового показника золотовалютних резервів на кінець року, оскільки наступний транш МВФ не буде отримано цього року. Крім того, може бути перенесено на більш пізні строки отримання інших коштів в іноземній валюті. Тож зазначені зміни можуть бути спробою спільно з НБУ знайти новий баланс валюти, доступної для держави, та відповідно підтримки ЗВР.

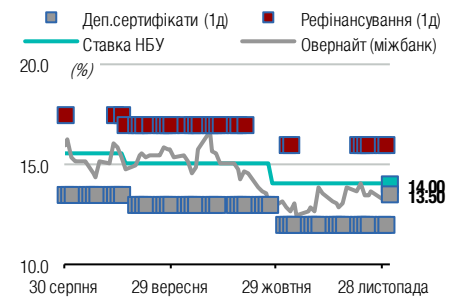
## Результати аукціону: попит відсутній

У вівторок відбувся вже четвертий поспіль аукціон, на якому Мінфін не розміщував ОВДП, або обсяг розміщення був незначним. При цьому, учора не було отримано жодної заявки від учасників ринку. Основною причиною може бути суттєве скорочення ліквідності, що підсилюється низькою привабливістю ставок на первинному ринку, а також незначними виплатами за ОВДП на користь ринкових інвесторів.

**Висновок:** Негативний вплив могли зіграти і зміни в графік аукціонів, та розширення пропозиції валютних ОВДП в грудні. Це може призвести до концентрації попиту на цих облігаціях, а решта аукціонів можуть аналогічно до учорашнього не отримати жодної заявки.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 220-0120 дод.724

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 30 листопада 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 30 листопада 2016 р.)

	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>	14.00	+0bp	+0bp	+0bp	-800bp
Овернайт	13.50	+30bp	+10bp	+70bp	-410bp

### СТАВКИ "КІЇВ-ПРАЙМ" РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Овернайт	13.50	+0bp	-17bp	+0bp	-556bp
Тиждень	14.50	+0bp	-17bp	-58bp	-550bp
1 місяць	16.33	+0bp	-34bp	-59bp	-592bp
2 місяці	18.17	+0bp	+0bp	-16bp	-533bp
3 місяці	18.33	+0bp	+0bp	+0bp	-542bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	41,358	+13.62	+13.69	+13.76	+22.18
ДепСерт <sup>3</sup>	32,837	-26.86	-21.43	-41.56	-72.33
<b>Всього</b>	<b>74,195</b>	<b>-4.29</b>	<b>-1.24</b>	<b>-13.83</b>	<b>-43.31</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	360,646	+0.00	-0.28	-1.29	-5.05
Банки	156,029	-0.10	-0.09	-0.29	+91.28
Резид-ти	13,630	-0.26	-0.57	-1.55	-35.09
Нерез-ти <sup>4</sup>	10,113	-0.21	-0.08	-6.09	-54.66
<b>Всього</b>	<b>540,419</b>	<b>-0.04</b>	<b>-0.23</b>	<b>-1.10</b>	<b>+7.08</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

3 місяці	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
6 місяців	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
9 місяців	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1 рік	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	720	+87bp	+87bp	+87bp	+0bp
----------	-----	-------	-------	-------	------

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.

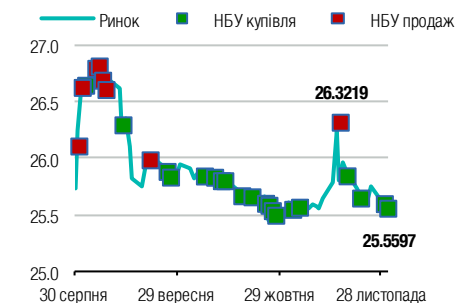
# Валютний ринок

## Індикатори ринку (за 30 листопада 2016 р.)

	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	25.5550	-0.20	-0.21	+0.29	+6.36
Долар <sup>1</sup>	101.500	+0.56	-0.20	+3.20	+2.91
Євро	1.0589	-0.57	+0.34	-3.60	-2.51
Їєна	114.4600	+1.85	+1.72	+9.28	-4.79
Фунт <sup>2</sup>	1.2506	+0.10	+0.51	+2.63	-15.13
Юань	6.8894	-0.22	-0.43	+1.63	+6.09
Рубль	64.1068	-1.53	-0.25	+1.91	-11.60

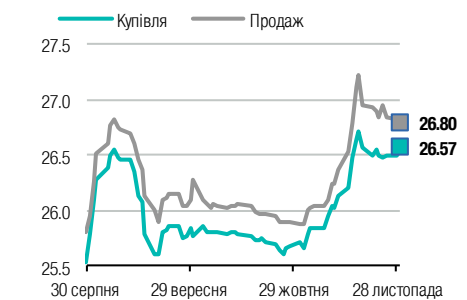
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 30 листопада 2016 р. включно)



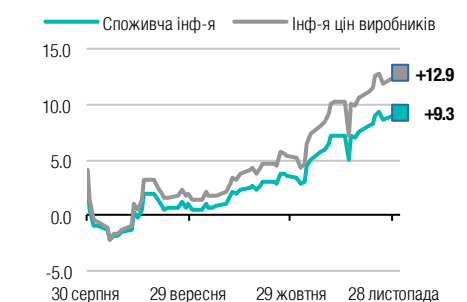
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 30 листопада 2016 р. включно)



Джерело: НБУ.

## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 30 листопада 2016 р. 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](http://www.icu.com.ua).

This page is intentionally left blank

# Disclosures

## ANALYST CERTIFICATION

This research publication has been prepared by the analyst(s), whose name(s) appear on the front page of this publication. The analyst(s) hereby certifies that the views expressed within this publication accurately reflect her/his own views about the subject financial instruments or issuers and no part of her/his compensation was, is, or will be directly or indirectly related to the inclusion of specific recommendations or views within this research publication.

## EQUITY RATING DEFINITIONS

**Buy:** Forecasted 12-month total return greater than 20%

**Hold:** Forecasted 12-month total return 0% to 20%

**Sell:** Forecasted 12-month total return less than 0%

Note: total return is share price appreciation to a target price in relative terms plus forecasted dividend yield.

## DEBT RATING DEFINITIONS

**Buy:** Forecasted 12-month total return significantly greater than that of relevant benchmark

**Hold:** Forecasted 12-month total return is in line with or modestly deviates from relevant benchmark

**Sell:** Forecasted 12-month total return significantly less than that of relevant benchmark



11th floor, LEONARDO Business Centre  
19-21 Bogdan Khmelnytsky Street  
Kiev, 01030 Ukraine  
Phone/Fax +38 044 2200120

**WEB** [www.icu.ua](http://www.icu.ua)



@ICU\_UA

## CORPORATE FINANCE

**Makar Paseniuk, CFA**, Managing Director  
[makar.paseniuk@icu.ua](mailto:makar.paseniuk@icu.ua)

**Ivan Shvydanenko**, Director  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@icu.ua)

**Roman Nikitov, ACCA** Director  
[roman.nikitov@icu.ua](mailto:roman.nikitov@icu.ua)

**Yuriy Kamarytskyi**, Vice President  
[yuriy.kamarytskyi@icu.ua](mailto:yuriy.kamarytskyi@icu.ua)

**Ruslan Kilmukhametov**, Director  
[ruslan.kilmukhametov@icu.ua](mailto:ruslan.kilmukhametov@icu.ua)

**Ruslan Patlavsky**, Director  
[ruslan.patlavsky@icu.ua](mailto:ruslan.patlavsky@icu.ua)

## STRATEGY AND CORPORATE DEVELOPMENT

**Vlad Sinani**, Director  
[vlad.sinani@icu.ua](mailto:vlad.sinani@icu.ua)

## SALES AND TRADING

**Konstantin Stetsenko**   
Managing Director  
[konstantin.stetsenko@icu.ua](mailto:konstantin.stetsenko@icu.ua)

**Liliya Kubytovych**   
Asset Management Product Sales  
[liliya.kubytovych@icu.ua](mailto:liliya.kubytovych@icu.ua)

**Sergiy Byelyayev**  
Fixed-Income Trading  
[sergiy.byelyayev@icu.ua](mailto:sergiy.byelyayev@icu.ua)

**Yevgeniya Gryshchenko**  
Fixed-Income Sales  
[yevgeniya.gryshchenko@icu.ua](mailto:yevgeniya.gryshchenko@icu.ua)

**Vitaliy Sivach**   
Fixed-Income & FX Trading  
[vitaliy.sivach@icu.ua](mailto:vitaliy.sivach@icu.ua)

## RESEARCH DEPARTMENT

**Alexander Valchyshen**   
Head of Research  
[alexander.valchyshen@icu.ua](mailto:alexander.valchyshen@icu.ua)

**Taras Kotovych**   
Senior financial analyst (Sovereign debt)  
[taras.kotovych@icu.ua](mailto:taras.kotovych@icu.ua)

**Alexander Martynenko**   
Head of corporate research  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

**Mykhaylo Demkiv**   
Financial analyst (Banks)  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto:mykhaylo.demkiv@icu.ua)

**Bogdan Vorotilin**   
Financial analyst (Food & Agribusiness)  
[bogdan.vorotilin@icu.ua](mailto:bogdan.vorotilin@icu.ua)

**Lee Daniels, Rolfe Haas**  
Editors

Investment Capital Ukraine LLC is regulated by Securities and Stock Market State Commission of Ukraine (license numbers: dealer activity AE 263019, broker activity AE 263018, underwriting activity AE 263020 dated 11 April 2013).

## DISCLAIMER

This research publication has been prepared by Investment Capital Ukraine LLC solely for information purposes for its clients. It does not constitute an investment advice or an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. While reasonable care has been taken to ensure that the information contained herein is not untrue or misleading at the time of publication, Investment Capital Ukraine makes no representation that it is accurate or complete. The information contained herein is subject to change without notice. Copyright and database rights protection exists in this report and it may not be reproduced, distributed or published by any person for any purpose without the prior express consent of Investment Capital Ukraine LLC. All rights are reserved. Any investments referred to herein may involve significant risk, are not necessarily available in all jurisdictions, may be illiquid and may not be suitable for all investors. The value of, or income from, any investments referred to herein may fluctuate and/or be affected by changes in exchange rates. Past performance is not indicative of future results. Investors should make their own investigations and investment decisions without relying on this report. Only investors with sufficient knowledge and experience in financial matters to evaluate the merits and risks should consider an investment in any issuer or market discussed herein and other persons should not take any action on the basis of this report.



**Additional information is available upon request.**