

Фінансовий щоденник

Україна готується до повернення на ринки запозичень

Стислий виклад коментарів

Внутрішня ліквідність 2

Україна готується до повернення на ринки запозичень 2

За словами Міністра фінансів України, проводиться робота для підготовки до можливого пробного випуску єврооблігацій у другій половині 2017 року, для поступової підготовки до завершення програми МВФ і забезпечення подальшого залучення зовнішнього фінансування на ринкових умовах. За словами Міністра, ймовірність такого випуску розглядатиметься за умови потенційного отримання ставки купону на рівні 5-6%, а обсяг може бути невеликим, адже наразі існують більш дешеві джерела фінансування (МВФ, Світовий банк, ЄБРР, ЄІБ тощо).

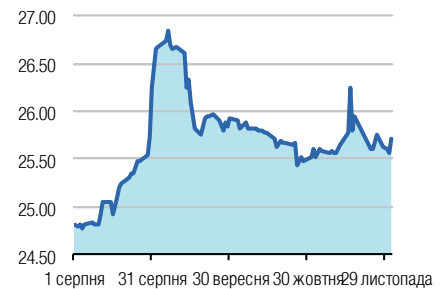
Зростання ліквідності на відшкодуванні ПДВ 2

Грудень розпочався зі значного зростання ліквідності в банківській системі. Залишок коштів на коррахунках банків в НБУ зріс на 5.63 млрд грн до 46.99 млрд гривень, а обсяги коштів вкладених в депозитні сертифікати НБУ зросли на 2.03 млрд гривень до 34.86 млрд грн. Це дозволило загальному обсягу ліквідності зрости на 7.66 млрд гривень до 81.85 млрд гривень, найбільшого обсягу з 18 листопада цього року.

Валютний ринок 3

П'ЯТНИЦЯ, 1 ГРУДНЯ 2016

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 30 листопада 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 30 листопада 2016 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.00	+0bp	-800bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.60	-90bp	-500bp
Коррахунки банків (млн грн)	46,992	+13.62	+22.18
Деп.сертифікати (млн грн)	34,862	-29.23	-71.57

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.7150	+0.63	+7.02
Обсяг торгів (млн дол)	151.94	-26.87	-58.17
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	102.029	-0.78	+3.81
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	134.724	-0.78	+2.23

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	720bp	+0bp	+0bp
--------------------------	-------	------	------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,191.08	-0.35	+7.20
Індекс MSCI EM	858.41	-0.51	+8.09
Індекс долару США (DXY)	101.040	-0.45	+2.44
Курс долар США / євро	1.0661	+0.68	-1.85
Нафта WTI (долар/барель)	51.06	+3.28	+37.85
Нафта Brent (долар/барель)	53.94	+4.05	+50.88
Індекс CRB	191.41	+1.11	+8.66
Золото (долар/унція)	1,171.76	-0.13	+10.40

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Україна готується до повернення на ринки запозичень

За словами Міністра фінансів України, проводиться робота для підготовки до можливого пробного випуску єврооблігацій у другій половині 2017 року, для поступової підготовки до завершення програми МВФ і забезпечення подальшого залучення зовнішнього фінансування на ринкових умовах. За словами Міністра, ймовірність такого випуску розглядатиметься за умови потенційного отримання ставки купону на рівні 5-6%, а обсяг може бути невеликим, адже наразі існують більш дешеві джерела фінансування (МВФ, Світовий банк, ЄБРР, ЄІБ тощо).

Висновок: Повернення Мінфіну на світові ринки запозичень необхідне, однак потрібно здійснювати такий крок дуже обережно і своєчасно. На сьогодні рівень доходності єврооблігацій, що були випущені в ході реструктуризації у 2015 році знаходиться близько 9.3 %, з незначними відхиленнями в залежності від строку обігу. А спред до бенчмарка коливається на рівні близькому до 700 б.п. Враховуючи що наразі доходність казначейських зобов'язань США суттєво зросла, для досягнення орієнтиру в 5-6% спред має зрушитися до рівня 300-350 б.п., що є наразі досить складним завданням і може вимагати більш тривалого періоду часу, ніж очікується Міністром. Крім того, випуск недоцільно здійснювати у невеликих обсягах, адже це збільшить його вартість через вузьке коло фактичних інвесторів і низьку ліквідність такого інструменту. За практикою України, більш доцільно розглядати випуск у обсязі не менше одного мільярда доларів.

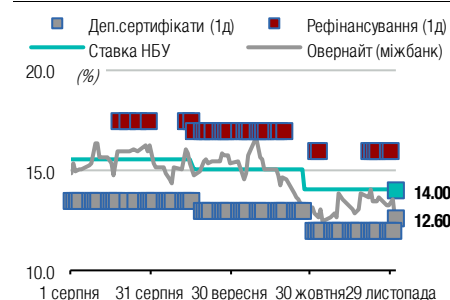
Зростання ліквідності на відшкодуванні ПДВ

Грудень розпочався зі значного зростання ліквідності в банківській системі. Залишок коштів на коррахунках банків в НБУ зріс на 5.63 млрд грн до 46.99 млрд гривень, а обсяги коштів вкладених в депозитні сертифікати НБУ зросли на 2.03 млрд гривень до 34.86 млрд грн. Це дозволило загальному обсягу ліквідності зрости на 7.66 млрд гривень до 81.85 млрд гривень, найбільшого обсягу з 18 листопада цього року.

Висновок: Основним джерелом такого суттєвого зростання ліквідності стало відшкодування ПДВ на суму 5.98 млрд гривень, здійснене в останній день листопада. Додатково НБУ надає банкам, 0.89 млрд гривень через викуп валюти на аукціоні. При цьому 0.72 млрд гривень двотижневих кредитів, наданих в середу трьом банкам, було, швидше за все, черговим рефінансуванням. Оскільки на єдиному казначейському рахунку було зібрано на початок місяця 27.56 млрд гривень, які по суті мають бути витрачені впродовж місяця, бюджет буде суттєвим джерелом для поповнення ліквідності в банківській системі впродовж грудня. Слід також не забувати, що НБУ має додатково перерахувати близько 14 млрд гривень доходу за 2015 рік.

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 ¹	14.00	+0bp	+0bp	-100bp	-800bp
Овернайт	12.60	-90bp	-80bp	-270bp	-500bp

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

Овернайт	13.50	+0bp	+0bp	-133bp	-556bp
Тиждень	14.50	+0bp	-17bp	-150bp	-550bp
1 місяць	16.33	+0bp	-34bp	-102bp	-592bp
2 місяці	18.17	+0bp	+0bp	+17bp	-533bp
3 місяці	18.33	+0bp	+0bp	+0bp	-542bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	46,992	+13.62	+6.82	+1.81	+22.18
ДепСерт ³	34,862	-29.23	-18.11	-29.01	-71.57
Всього	81,854	-15.60	-6.80	-14.62	-44.85

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Банки	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Резид-ти	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Нерез-ти ⁴	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Всього	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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	+0bp	+87bp	+56bp	+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.

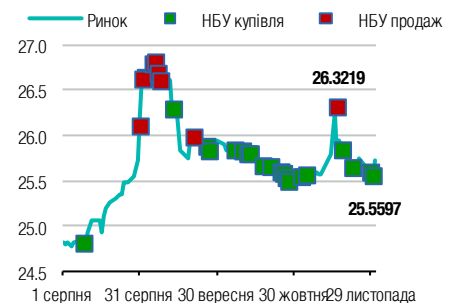
Валютний ринок

Індикатори ринку (за 30 листопада 2016 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	25.7150	+0.63	+0.41	-0.85	+7.02
Долар ¹	101.040	-0.45	-0.75	+5.84	+2.44
Євро	1.0661	+0.68	+1.20	-5.11	-1.85
Ієна	114.1000	-0.31	+1.01	+12.58	-5.09
Фунт ²	1.2591	+0.68	+1.30	-2.94	-14.56
Юань	6.8856	-0.06	-0.50	+3.20	+6.04
Рубль	63.9721	-0.21	-1.14	+1.74	-11.79

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 30 листопада 2016 р. включно)



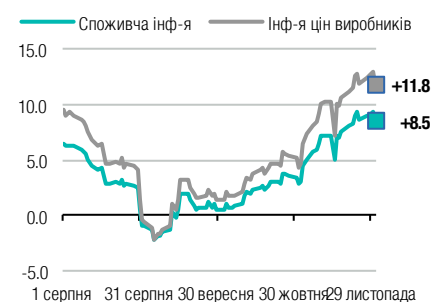
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

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



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (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).

Ця сторінка для нотаток



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.
вул. Богдана Хмельницького, 19-21
Київ, 01030 Україна
Телефон: +38 044 2200120

WEB www.icu.ua



@ICU_UA

ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Роман Нікітов, ACCA директор
roman.nikitov@icu.ua

Руслан Кільмухаметов, директор
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Юрій Камарницький, віце-президент
yuriy.kamarytskyi@icu.ua

Руслан Патлавський, директор
ruslan.patlavsky@icu.ua

СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

Влад Сінані, директор
vlad.sinani@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий директор
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Беляєв
трейдер, ЦП з фіксованим доходом
sergiy.byelyayev@icu.ua

Vitaliy Sivach
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти
vitaliy.sivach@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

Yevgeniya Gryshchenko
продаж ЦП з фіксованим доходом
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchysheh@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyeh@icu.ua

Михайло Демків
фінансовий аналітик, банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

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).

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 ринок, 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.