

# Фінансовий щоденник

## Націоналізація ПриватБанку

### Стислий виклад коментарів

ВІВТОРОК, 20 ГРУДНЯ 2016

#### Макроекономіка ..... 2

##### Націоналізація ПриватБанку ..... 2

НБУ визнав, що план рекапіталізації ПриватБанку не буде виконано і відніс банк до категорії неплатоспроможних. Інсайдерське кредитування становить 97% від усіх корпоративних кредитів.

#### Внутрішня ліквідність ..... 3

##### Ліквідність продовжує накопичуватися ..... 3

Поточний тиждень розпочався з додаткового зростання ліквідності в банківській системі, і цього разу -- без додаткового вливання коштів з боку НБУ. Залишок коштів на коррахунках банків практично не змінився, але минулої п'ятниці вони збільшили вкладення у депсертифікати (овернайт і двотижневі).

##### Оголошено чергові первинні аукціони ОВДП ..... 3

Сьогодні Мінфін традиційно проводитиме розміщення ОВДП, і вчора оголосив деталі облігацій, які пропонуватимуться ринку. Це будуть три дисконтні облігації з термінами обігу 8-12 місяців, які пропонувались і минулого тижня. А от решта дві облігації, як і планувалось раніше, будуть валютними ОВДП з термінами обігу 22 та 24 місяці.

#### Валютний ринок ..... 4

##### GBP: Рівень безробіття у Великобританії залишився на колишньому рівні 4.8% ..... 4

Рівень безробіття у Великобританії за період з серпня по жовтень не змінився порівняно з переглянутим показником за листопад і склав 4.8%.

##### EUR: Промислове виробництво в Єврозоні зменшилося на 0.1% у жовтні ..... 4

Промислове виробництво в Єврозоні скорочується другий місяць поспіль, незважаючи на позитивні прогнози росту з боку аналітиків.

##### USD: ФРС США підвищила процентну ставку на 25 базисних пунктів ..... 5

Після дводенного засідання Комітет з відкритих ринків Федеральної резервної системи США в анонімному голосуванні підвищив базову процентну ставку до 0.5-0.75% річних з 0.25-0.5%.

#### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 19 грудня 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 19 грудня 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)	13.40	+20bp	-420bp
Коррахунки банків (млн грн)	51,951	-0.04	+35.07
Деп.сертифікати (млн грн)	37,040	-25.90	-68.38

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.2700	+0.13	+9.33
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	100.584	+0.16	+2.34
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	132.816	+0.16	+0.78

#### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,262.53	+0.20	+10.69
Індекс MSCI EM	851.13	-0.62	+7.18
Індекс долару США (DXY)	103.140	+0.18	+4.57
Курс долар США / євро	1.0402	-0.47	-4.23
Нафта WTI (долар/барель)	52.12	+0.42	+40.71
Нафта Brent (долар/барель)	54.92	-0.53	+53.62
Індекс CRB	191.22	-0.11	+8.56
Золото (долар/унція)	1,137.90	+0.27	+7.21

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Макроекономіка

## Націоналізація ПриватБанку

НБУ визнав, що план рекапіталізації ПриватБанку не буде виконано і відніс банк до категорії неплатоспроможних. Інсайдерське кредитування становить 97% від усіх корпоративних кредитів.

Значна частина кредитів були фактично незабезпеченими або мали надзвичайно низький коефіцієнт покриття, що й зумовило необхідність внесення капіталу й формування резервів.

Оскільки ПриватБанк є системно важливим банком для економіки України, -- в тому числі завдяки обслуговуванню лівової частини безготівкових транзакцій, -- ПриватБанк підлягає націоналізації. Згідно з оцінками НБУ, банку необхідно 148 млрд грн капіталу. Проте, відповідно до чинного законодавства, незабезпечені заставою вимоги до банку (субординований борг, єврооблігації, міжбанківські кредити тощо) будуть конвертовані в капітал та списані. Таким чином, уряд розраховує заощадити до 32 млрд грн, але ми не виключаємо, що в результаті бондхолдери пред'являть судові позови до Міністерства фінансів. Окремо хочемо наголосити, що депозити та поточні рахунки клієнтів не підпадають під цю категорію.

Після списання капіталу, Мінфін України придбає ПриватБанк за символічну 1 гривню і докапіталізує його на 43 млрд грн до кінця цього тижня. Для цілей докапіталізації будуть випущені гривневі ОВДП терміном від 10 до 15 років з відсотковою ставкою 10,5%. Далі вливання капіталу може також здійснюватися шляхом випуску індексованих облігацій, з прив'язкою до обмінного курсу долара США зі ставкою купона 6%.

Пріоритетом номер один є забезпечення безперервного обслуговування безготівкових транзакцій клієнтів, оскільки масова паніка може поставити під загрозу план націоналізації та його ефективність. На сьогодні ПриватБанк відчуває значний відтік депозитів, але НБУ готовий за потреби надавати йому ліквідність. Попереднє керівництво банку демонструє готовність до співпраці, ІТ-системи банку працюють у штатному режимі.

Колишні акціонери зобов'язались надати застави по отриманим кредитам та узгодити графік їх обслуговування протягом наступних півроку. Незважаючи на те, що зобов'язання не є обов'язковими, НБУ очікує, що акціонери дотримають свого слова, щоб уникнути кримінального переслідування, яке передбачено.

*Mykhaylo Demkiv, Kiev, +38044 2200120 ext.723*

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність продовжує накопичуватися

Поточний тиждень розпочався з додаткового зростання ліквідності в банківській системі, і цього разу -- без додаткового вливання коштів з боку НБУ. Залишок коштів на коррахунках банків практично не змінився, але минулої п'ятниці вони збільшили вкладення у депсертифікати (овернайт і двотижневі).

Загалом вкладення у депсертифікати зросли на 1.26 млрд грн, у т.ч. на 0.9 млрд грн у депсертифікати овернайт. У той же час залишок на коррахунках банків у НБУ скоротився лише на 0.02 млрд грн. У підсумку, рівень ліквідності зріс до 88.99 млрд грн.

**Висновок:** *Наближення завершення бюджетного року та останнього цього року періоду податкових платежів продовжує стимулювати банки до накопичення ліквідності, щоби забезпечити безперервність відтоку коштів до бюджетів усіх рівнів. Тож сьогодні ліквідність може ще раз трохи зрости, але вже сьогоднішні податкові платежі матимуть негативний вплив на ліквідність. Проте, без повернення бюджетних депозитів суттєвого падіння цього індикатора відбутися не повинно.*

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

## Оголошено чергові первинні аукціони ОВДП

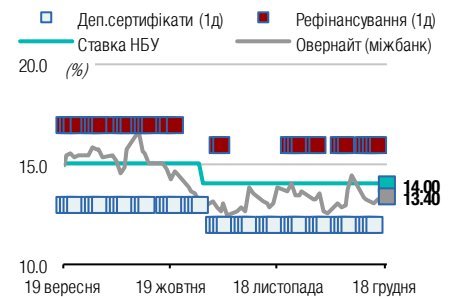
Сьогодні Мінфін традиційно проводитиме розміщення ОВДП, і вчора оголосив деталі облігацій, які пропонуватимуться ринку. Це будуть три дисконтні облігації з термінами обігу 8-12 місяців, які пропонувались і минулого тижня. А от решта дві облігації, як і планувалось раніше, будуть валютними ОВДП з термінами обігу 22 та 24 місяці.

Враховуючи значну потребу у валюті, Мінфін не встановлював обмежень на жодну з облігацій, і задовольнятиме весь попит, що відповідатиме його очікуванням за вартістю та потенційним обсягом надходжень.

**Висновок:** *Не варто очікувати значних змін у дохідностях ОВДП порівняно з минулим тижнем. Ставки відсікання можуть бути встановлені на рівнях 6.35%-6.40% за 22-міс та 24-міс термінами обігу, а вищий рівень можна буде побачити лише якщо заявка суттєво збільшуватиме обсяг залучення коштів. Що ж стосується гривневих облігацій, то рівень дохідності буде незмінним -- в районі 15.10-15.30%.*

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 19 грудня 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 19 грудня 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	13.40	+20bp	+10bp	-40bp	-420bp

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

Овернайт	13.50	+0bp	+0bp	-17bp	-556bp
Тиждень	14.50	+0bp	+0bp	-17bp	-550bp
1 місяць	16.50	+17bp	+17bp	-17bp	-575bp
2 місяці	18.00	+0bp	+0bp	-17bp	-550bp
3 місяці	18.00	-17bp	-17bp	-33bp	-575bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	51,951	-0.04	+16.12	+27.80	+35.07
ДепСерт <sup>3</sup>	37,040	-25.90	-24.68	-21.56	-68.38
<b>Всього</b>	<b>88,991</b>	<b>+0.15</b>	<b>+9.79</b>	<b>+17.83</b>	<b>-28.85</b>

### 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 <sup>4</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>

### 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	+0bp	+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

### GBP: Рівень безробіття у Великобританії залишився на колишньому рівні 4.8%

Рівень безробіття у Великобританії за період з серпня по жовтень не змінився порівняно з переглянутим показником за листопад і склав 4.8%.

Такі дані наводяться в опублікованому повідомленні Національного бюро статистики країни і цей результат співпадає з прогнозами аналітиків. Кількість звернень по допомогу з безробіття у листопаді зросла на 2.4 тис, аналітики очікували ріст у 6.2 тис. За переглянутими даними в жовтні кількість нових звернень по допомогу з безробіття у порівнянні з попереднім місяцем підвищилася на 13.3 тис, а не на 9.8 тис, як повідомлялося раніше.

Кількість працюючих за період з серпня по жовтень зменшилася на 6 тис. до 31.8 мільйонів, що є першим падінням з другого кварталу 2015 року. Середній дохід за відповідний період збільшився на 2.5% в річному вираженні.

**Висновок:** Незважаючи на Брекзит та поточну політичну невизначеність щодо того яким буде процес розлучення з ЄС, економіка Великої Британії з точки зору ринку зайнятості показує, що ситуація в країні не виглядає такою вже критичною. Багато макрофакторів, що характеризують стан економіки після результатів референдуму в цій країні, говорять про перебільшення негативних очікувань – вони по факту не збуваються. Уникнення економічної рецесії Об'єднане Королівство повинно завдячувати гнучкому курсу власної валюти, фунта стерлінгів. Ми вважаємо фунт відносно дешевою валютою та вбачаємо логічним повернення курсу до 1.3 за долар США у найближчі 6 місяців.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 220-0120 дод.721

### EUR: Промислове виробництво в Єврозоні зменшилося на 0.1% у жовтні

Промислове виробництво в Єврозоні скорочується другий місяць поспіль, незважаючи на позитивні прогнози росту з боку аналітиків.

За даними Статистичного управління ЄС у порівнянні з попереднім місяцем обсяг промислового виробництва в Єврозоні в жовтні знизився на 0.1% у той час як аналітики прогнозували зростання на 0.2%.

Загальне скорочення виробництва зумовлене зменшенням у виробництві товарів нетривалого використання та проміжних товарів на 1.5% та 0.5% в місячному вираженні відповідно. Виробництво в енергетичному секторі зросло на 0.8%, виробництво в сфері капітальних товарів та товарів тривалого використання збільшилося відповідно на 1% та 1.5%. У річному вираженні промислове виробництво в Єврозоні зросло на 0.6%, у той час як аналітики прогнозували ріст на 0.8%.

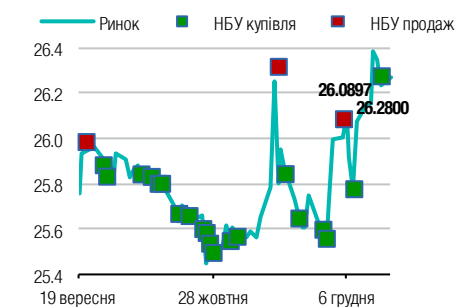
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

### Індикатори ринку (за 19 грудня 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	26.2700	+0.13	+0.44	+1.57	+9.33
Долар <sup>1</sup>	103.140	+0.18	+2.09	+1.91	+4.57
Євро	1.0402	-0.47	-2.19	-1.76	-4.23
Ієна	117.0900	-0.71	+1.80	+5.57	-2.60
Фунт <sup>2</sup>	1.2395	-0.81	-2.24	+0.43	-15.89
Юань	6.9605	-0.01	+0.78	+1.07	+7.19
Рубль	61.9057	-0.26	+1.46	-4.73	-14.64

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 19 грудня 2016 р. включно)



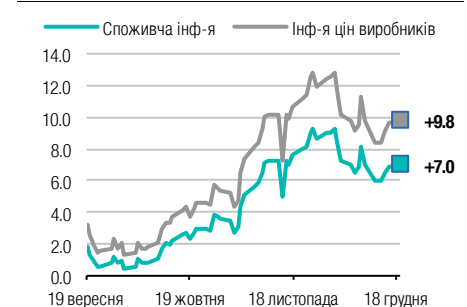
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

### Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 19 грудня 2016 р. включно)



Джерело: НБУ.

### Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 19 грудня 2016 р. включно)



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

**Висновок:** Така млява статистика щодо промислово сектору Єврозони не є випадковістю для нас, адже ЄС в цілому стикається із декількома викликами одночасно. Перше, це серія виборів наступного року у трьох найбільших економіках -- від Франції до Німеччини і, можливо, Італії. Усуди є ризик того, що альтернативні партії зможуть набрати такої політичної ваги, яка зробить зону євро політично вразливою щодо подальшого складу країн-членів чи подальшої форми функціонування. Наразі ми вважаємо, що євро є занадто дешевим щодо долара США і очікуємо його повернення до рівня 1.1.

### **USD: ФРС США підвищила процентну ставку на 25 базисних пунктів**

Після дводенного засідання Комітет з відкритих ринків Федеральної резервної системи США в анонімному голосуванні підвищив базову процентну ставку до 0.5-0.75% річних з 0.25-0.5%.

Підвищення ставки було обумовлене покращенням економічної активності в країні та зміцненням ринку праці. ФРС покращила прогноз росту економіки США на 2017 на 0.1% до 2.1%, у той час як прогноз рівня безробіття покращився на 0.1% і склав 4,7%. Передбачається, що рівень безробіття знизиться до 4.5% до 2019 року.

Роздрібні продажі в листопаді зросли на 0.1% в місячному вираженні, порівняно з ростом на 0.6% місяць тому. В річному вираженні продажі зросли на 3.8%. Ціни виробників у листопаді зросли на 0.4% за рахунок підвищення цін на нафту.

Промислове виробництво скоротилося на 0.4% в місячному вираженні, що є найбільшим падінням з березня цього року. Таке падіння було зумовлене скороченням виробництва на 4.4% в енергетичному секторі, в той час як обробна та гірничодобувна промисловості зросли на 0.1% та 1.1% відповідно.

**Висновок:** Індекс долара DXY наразі перебуває вище рівня у 103 пункти, що є багаторічним максимумом і це само собою підкреслює, що долар США є наразі дорогою валютою як для власної економіки так і для решти світу. Доки новообраний президент США не приступить до виконання своїх обов'язків та не розпочне активну політику, долар так і залишатиметься на рівні вище 100 пунктів. На нашу думку ця ситуація може змінитися у 2му півріччі 2017 року, курс долара почне знижуватися по-відношенню до інших валют, а індекс DXY повернеться в діапазон 90-100 пунктів.

*Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 220-0120 дод.721*

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](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 Камарницький**, 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)

## 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)

**Богдан Воротилін**   
фінансовий аналітик, АПК  
[bogdan.vorotilin@icu.ua](mailto:bogdan.vorotilin@icu.ua)

**Тарас Котович**   
старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovyuch@icu.ua](mailto:taras.kotovyuch@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 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](mailto:research@icu.ua).