

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність зростає за рахунок

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність ..... 2

##### Ліквідність зростає за рахунок бюджету ..... 2

Бюджетні витрати залишаються головним джерелом для нарощування ліквідності у банківській системі, адже за останні два дні минулого тижня з бюджету надійшло понад 8 млрд грн. Так, за інформацією НБУ, у четвер та п'ятницю система поповнилася на 4.00 та 4.14 млрд грн відповідно. Щоправда, понад 2.8 млрд грн з четвергової суми були відшкодуванням ПДВ, але надходження за п'ятницю - звичайні витрати бюджету.

##### Мінфін не планує залучати валюту у першому кварталі ..... 2

Згідно з опублікованим на сайті графіком проведення аукціонів на перший квартал 2017р, Мінфін планує розміщати облігації номіновані виключно у національній валюті.

##### Оголошено останній аукціон 2016 року ..... 2

Незважаючи на те, що за рахунок валютних ОВДП Мінфін не замінив недонадходження коштів від ЄС, сьогоднішнє розміщення облігацій планується провести без жодних змін порівняно з попередньо опублікованим графіком.

#### Валютний ринок ..... 3

### ВІВТОРОК, 27 ГРУДНЯ 2016

#### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 26 грудня 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 26 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)	11.50	-140bp	-610bp
Корраханки банків (млн грн)	48,561	-4.86	+26.26
Деп. сертифікати (млн грн)	53,075	-32.80	-58.91

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.3200	+0.11	+9.54
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	99.704	-0.20	+1.45
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	131.655	-0.20	-0.10

#### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

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

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,263.79	+0.13	+10.76
Індекс MSCI EM	842.45	+0.10	+6.08
Індекс долару США (DXY)	102.970	-0.04	+4.40
Курс долар США / євро	1.0455	-0.01	-3.75
Нафта WTI (долар/барель)	N/A		
Нафта Brent (долар/барель)	N/A		
Індекс CRB	N/A		
Золото (долар/унція)	1,134.83	+0.08	+6.92

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність зростає за рахунок бюджету

Бюджетні витрати залишаються головним джерелом для нарощування ліквідності у банківській системі, адже за останні два дні минулого тижня з бюджету надійшло понад 8 млрд грн. Так, за інформацією НБУ, у четвер та п'ятницю система поповнилася на 4.00 та 4.14 млрд грн відповідно. Щоправда, понад 2.8 млрд грн з четвергової суми були відшкодуванням ПДВ, але надходження за п'ятницю - звичайні витрати бюджету.

Загалом ліквідність у банківській системі зросла на 1.84 млрд грн зі значним переміщенням у депсертифікати. Залишок коштів на коррахунках банків скоротився на 2.48 млрд грн, тоді як обсяг вкладень у вищезгадані папери НБУ зріс на 4.32 млрд грн. При цьому банки нарощують вкладення як у депсертифікати з термінами обігу овернайт, так і в інструменти з довшим терміном обігу та погашенням уже наступного року.

**Висновок:** За інформацією НБУ, минулої п'ятниці відбулось погашення кредитів на 1.53 млрд грн, що пояснює різницю між коштами Держказначейства та зростанням ліквідності. Адже з вирахуванням цієї суми, зменшенням обсягу готівки та повернення Фондом гарантування кредитів банку Хрещатик, - ми наблизимось до фактичного зростання ліквідності. Обсяги вкладень у депсертифікати знову б'ють рекорди, повернувшись на рівні вище 53 млрд грн після падіння в середині серпня цього року.

## Мінфін не планує залучати валюту у першому кварталі

Згідно з опублікованим на сайті графіком проведення аукціонів на перший квартал 2017р, Мінфін планує розміщати облігації номіновані виключно у національній валюті.

Розміщення планується проводити щотижня, починаючи з 3 січня, зі стандартною пропозицією дисконтних облігацій з термінами обігу три, шість, дев'ять та дванадцять місяців. ОВДП з термінами обігу два та три роки пропонуватимуться не кожного тижня, а вибірково. Так, у січні - по одному разу, у лютому дворічні будуть запропоновані двічі, а трирічні - один раз. У березні дворічні пропонуватимуться тричі, а трирічні - двічі.

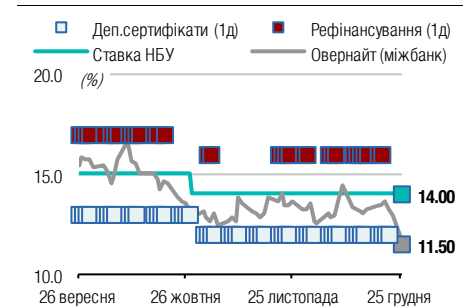
## Оголошено останній аукціон 2016 року

Незважаючи на те, що за рахунок валютних ОВДП Мінфін не замістив неонадходження коштів від ЄС, сьогоднішнє розміщення облігацій планується провести без жодних змін порівняно з попередньо опублікованим графіком.

До розміщення пропонуватимуться ОВДП з термінами обігу від трьох місяців до двох років, у т.ч. папери з термінами обігу 6-12 місяців, які матимуть дещо меншу кількість днів до погашення (на 1-3 тижні).

**Висновок:** Наближення завершення року і суттєве зростання ліквідності можуть стимулювати вкладення у короткострокові інструменти, однак надзвичайного попиту очікувати не варто. Відсоткові ставки теж залишатимуться на звичних рівнях між 15% і 16%.

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 26 грудня 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 26 грудня 2016 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
--	------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

### ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ <sup>1</sup>	14.00	+0bp	+0bp	+0bp	-800bp
Овернайт	11.50	-140bp	-190bp	-210bp	-610bp

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

Овернайт	13.00	+8bp	-50bp	-50bp	-606bp
Тиждень	14.83	+33bp	+33bp	+16bp	-517bp
1 місяць	16.50	+17bp	+0bp	-17bp	-575bp
2 місяці	18.00	+0bp	+0bp	-17bp	-550bp
3 місяці	18.17	+0bp	+17bp	-16bp	-558bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	48,561	-4.86	-6.52	+12.95	+26.26
ДепСерт <sup>3</sup>	53,075	-32.80	-3.70	+14.94	-58.91
<b>Всього</b>	<b>101,636</b>	<b>-13.45</b>	<b>-1.15</b>	<b>+18.83</b>	<b>-29.77</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	356,146	+0.00	+0.00	-1.25	-6.23
Банки	170,969	-0.06	+2.84	+9.77	+109.6
Резид-ти	15,625	+0.19	+6.65	+12.68	-25.59
Нерез-ти <sup>4</sup>	6,288	-0.06	-0.20	-37.80	-71.81
<b>Всього</b>	<b>549,028</b>	<b>-0.01</b>	<b>+1.05</b>	<b>+1.60</b>	<b>+8.79</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.

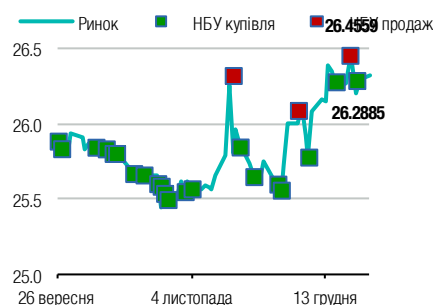
# Валютний ринок

## Індикатори ринку (за 26 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	26.3200	+0.11	+0.19	+2.21	+9.54
Долар <sup>1</sup>	102.970	-0.04	-0.16	+1.46	+4.40
Євро	1.0455	-0.01	+0.51	-1.27	-3.75
Ієна	117.1000	-0.20	+0.01	+3.43	-2.60
Фунт <sup>2</sup>	1.2282	+0.00	-0.91	-1.56	-16.65
Юань	6.9489	+0.04	-0.17	+0.44	+7.01
Рубль	60.9790	-0.66	-1.50	-5.94	-15.92

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 26 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 26 грудня 2016 р. включно)



Джерело: НБУ.

## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (за 3 міс до 26 грудня 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](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).