

# Фінансовий щоденник

## Результати первинного аукціону ОВДП

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 11 СІЧНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність ..... 2

#### Ліквідність скорочується ..... 2

Післясвятковий період розпочався з незначного скорочення ліквідності (на 3.39 млрд грн), що лише наблизило рівень вільних коштів у банківській системі до найменшого значення цього року. Найбільше зменшення стосувалось вкладень у депсертифікати, але їх загальний обсяг в обігу залишився на рівні вище 70 млрд грн.

#### Результати первинного аукціону ОВДП ..... 2

На першому цього року первинному аукціоні, що проводився учора, Мінфін залучив лише 129.58 млн грн коштів, розмістивши річні і 2-річні облигації і зберігши дохідності на звичних рівнях. З 440 млн грн попиту Мінфін задовольнив лише 140 млн грн (за номінальною вартістю), що були представлені двома заявками. Порівняно з найбільш активними розміщеннями минулого року і загальний обсяг попиту, і об'єми фінансування були незначними.

Обмінний курс гривня / долар США  
(останні три місяця до 10 січня 2017 р.  
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків  
(за 10 січня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.00	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.50	+90bp	+190bp
Корражуни банків (млн грн)	38,730	+27.93	-0.37
Деп.сертифікати (млн грн)	70,709	-37.50	-28.99

**ВАЛЮТНИЙ РИНОК**

Гривня/долар (міжбанк)	27.1000	+0.46	+0.00
Обсяг торгів (млн дол)	164.84	+16.83	-2.82
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	96.495	-0.17	-0.16
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	127.417	-0.17	-0.16

**РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ**

Кредитно-дефолт.свопиCDS	653bp	+0bp	+0bp
--------------------------	-------	------	------

**СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ**

Індекс S&P 500	2,268.90	+0.00	+1.34
Індекс MSCI EM	885.70	+0.83	+2.72
Індекс долару США (DXY)	102.010	+0.08	-0.20
Курс долар США / євро	1.0554	-0.19	+0.35
Нафта WTI (долар/барель)	50.82	-2.19	-5.40
Нафта Brent (долар/барель)	53.64	-2.37	-5.60
Індекс CRB	191.14	+0.28	-0.71
Золото (долар/унція)	1,187.75	+0.57	+3.08

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

### Валютний ринок ..... 3

#### EUR: У листопаді торговий профіцит Німеччини склав 22.6 млрд євро ..... 3

Торговий профіцит Німеччини сягнув 22.6 млрд євро в листопаді 2016 року, перевищивши очікування аналітиків більш як на 2 млрд. У листопаді попереднього року він становив 20.5 млрд євро.

#### EUR: Промислове виробництво в Німеччині зросло на 0.4% м/м ..... 3

Зростання промислового виробництва найбільшої економіки Європи в листопаді склало 0.4% у місячному вираженні, про що свідчать дані Міністерства економіки Німеччини. Аналітики, опитані агентством Bloomberg, прогнозували збільшення на рівні 0.6%. Попередня оцінка за жовтень була покращена на 0.2%, тому ріст за попередній місяць склав 0.5% у місячному вираженні.

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність ..... 5

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність скорочується

Післясвятковий період розпочався з незначного скорочення ліквідності (на 3.39 млрд грн), що лише наблизило рівень вільних коштів у банківській системі до найменшого значення цього року. Найбільше зменшення стосувалось вкладень у депсертифікати, але їх загальний обсяг в обігу залишився на рівні вище 70 млрд грн.

Залишки коштів на коррахунках банків скоротились лише на 0.49 млрд грн, тоді як вкладення у депсертифікати зменшились на 2.90 млрд грн, спричинивши зменшення вільної гривні в системі до 109.44 млрд грн

**Висновок: Святковий період продовжує стимулювати високу волатильність, але найближчим часом грошові потоки до бюджету та з бюджету мають стабілізуватися, сприяючи більшій стабільності ліквідності у банківському секторі. Найбільш імовірно, що у січні ліквідність зберігатиметься на рівні вище 100 млрд грн, навіть незважаючи на податкові платежі наприкінці місяця.**

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

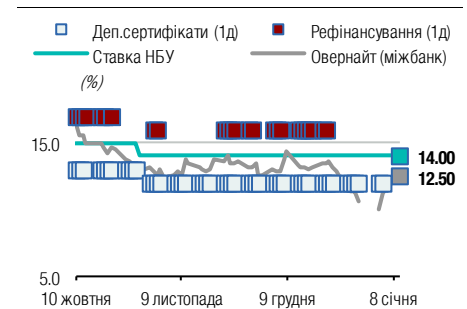
## Результати первинного аукціону ОВДП

На першому цього року первинному аукціоні, що проводився учора, Мінфін залучив лише 129.58 млн грн коштів, розмістивши річні і 2-річні облігації і зберігши дохідності на звичних рівнях. З 440 млн грн попиту Мінфін задовольнив лише 140 млн грн (за номінальною вартістю), що були представлені двома заявками. Порівняно з найбільш активними розміщеннями минулого року і загальний обсяг попиту, і об'єми фінансування були незначними.

Попит на аукціоні було заявлено майже на всі облігації, за виключенням 6-місячних. Але по 3-міс і 9-міс паперах рівні дохідності були вищими, ніж зазвичай, - що і стало причиною їх відхилення. Як результат, Мінфін розмістив 80 млн грн річних і 60 млн грн 2-річних облігацій (усі за номінальною вартістю), за ставками 15.30% і 15.50% річних. Це стане підтримкою проведення аукціонів у звичному руслі, але не відіграє суттєвої ролі для фінансування бюджету.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 10 січня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 10 січня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)</b>					
Ставка НБУ <sup>1</sup>	14.00	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
Овернайт	12.50	+90bp	+0bp	-190bp	+190bp
<b>СТАВКИ "КІЇВ-ПРАЙМ" РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)</b>					
Овернайт	13.00	+8bp	+0bp	-50bp	+0bp
Тиждень	14.50	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
1 місяць	16.25	-8bp	-25bp	-25bp	-25bp
2 місяці	18.00	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
3 місяці	18.00	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
Резерви <sup>2</sup>	38,730	+27.93	+22.33	+30.54	-0.37
ДепСерт <sup>3</sup>	70,709	-37.50	-35.05	+8.33	-28.99
<b>Всього</b>	<b>109,439</b>	<b>-14.34</b>	<b>-13.64</b>	<b>+19.03</b>	<b>-16.28</b>
<b>СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
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>
<b>ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)</b>					
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
<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)</b>					
CDS 5 p.	653	+0bp	-72bp	-67bp	+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

## EUR: У листопаді торговий профіцит Німеччини склав 22.6 млрд євро

Торговий профіцит Німеччини сягнув 22.6 млрд євро в листопаді 2016 року, перевищивши очікування аналітиків більш як на 2 млрд. У листопаді попереднього року він становив 20.5 млрд євро.

За даними державної служби статистики Німеччини (Destatis) експорт товарів збільшився на 5,6% у річному вираженні та досяг 108.5 млрд. євро, у той час як імпорт виріс на 4,5% - до 85.8 млрд. євро. У місячному вираженні експорт збільшився на 3,9% (сезонно скориговані дані), значно перевищуючи прогнози аналітиків, які очікували зростання на 0,4%. Імпорт у порівнянні до попереднього місяця виріс на 3,5% (сезонно скориговані дані). Загальний експорт зріс у першу чергу за рахунок збільшення експорту до країн, які не є членами Європейського Союзу. Так, експорт до цих країн сягнув 45.2 млрд. євро, збільшившись на 7,6% у річному вираженні, в той час як імпорт товарів з цих країн становив 28.9 млрд. євро, (на 3,9% більше показника минулого року). Експорт товарів з Німеччини до країн ЄС у листопаді збільшився на 4,3% у річному вираженні та склав 63.2 млрд. євро, а імпорт з цих країн виріс на 4,8% (до 56.9 млрд. євро). Див. Графік 1 та Графік 2 на стор.4.

Центральний банк Німеччини повідомив, що профіцит рахунку поточних операцій у листопаді 2016 р. склав 24.6 млрд. євро, що на 0.3 млрд. євро менше показника минулого року за аналогічний період.

## EUR: Промислове виробництво в Німеччині зросло на 0.4% м/м

Зростання промислового виробництва найбільшої економіки Європи в листопаді склало 0,4% у місячному вираженні, про що свідчать дані Міністерства економіки Німеччини. Аналітики, опитані агентством Bloomberg, прогнозували збільшення на рівні 0,6%. Попередня оцінка за жовтень була покращена на 0,2%, тому ріст за попередній місяць склав 0,5% у місячному вираженні.

У річному вираженні обсяги промислового виробництва Німеччини виросли на 2,2%, перевершивши прогноз на 0,3%.

Основним драйвером росту стало будівництво, обсяги якого збільшилися на 1,5% у місячному вираженні. Обробна та видобувна промисловості зросли на 0,4%, у той час як сектор енергетики скоротився на 0,4%. Виробництво проміжних товарів збільшилося на 0,9% у місячному вираженні, а виробництво споживчих товарів - на 0,3%. Виробництво капітальних товарів зменшилося на 0,1%.

**Висновок: Вищезгадані дані говорять, що обмінний курс євро є заниженим проти долара США. Паритет між цими валютами на наш погляд є малоюмовірним.**

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

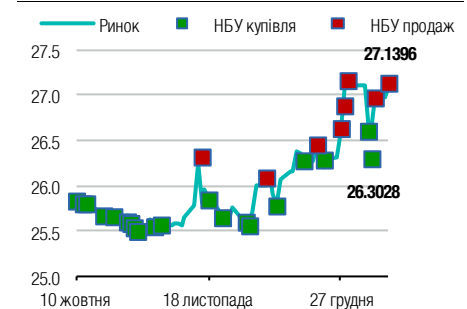
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 10 січня 2017 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	27.1000	+0.46	+0.00	+3.93	+0.00
Долар <sup>1</sup>	102.010	+0.08	-1.16	+0.41	-0.20
Євро	1.0554	-0.19	+1.43	-0.07	+0.35
Ієна	115.7700	-0.22	-1.68	+0.39	-1.02
Фунт <sup>2</sup>	1.2177	+0.12	-0.49	-3.14	-1.32
Юань	6.9215	-0.23	-0.61	+0.20	-0.34
Рубль	60.1560	+0.03	-1.25	-3.69	-2.24

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 10 січня 2017 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 10 січня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

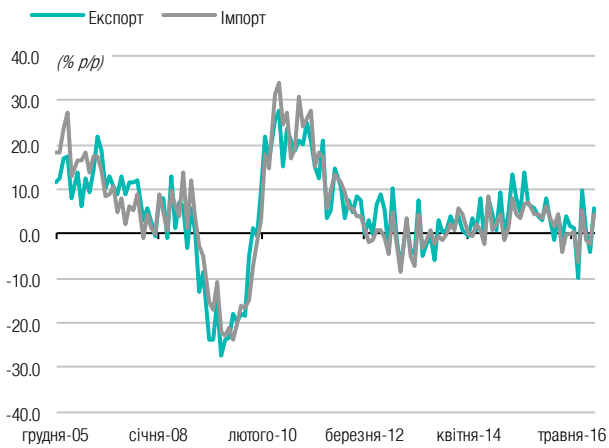
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 10 січня 2017 р. включно)



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

**Графік 1. Темпи приросту експорту та імпорту Німеччини**

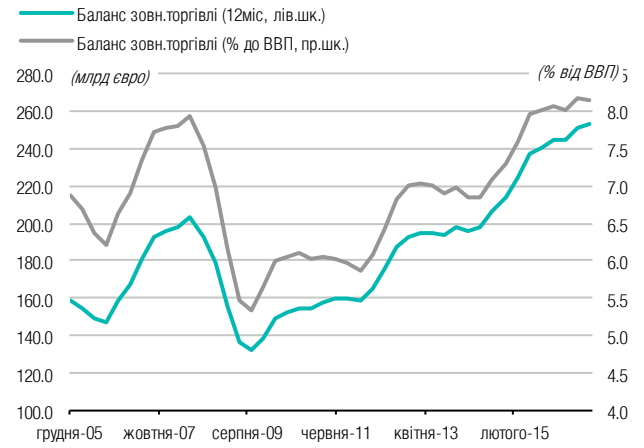
Історія з грудня 2005 року по листопад 2016 р.



Джерело: Bloomberg.

**Графік 2. Торгівельний баланс Німеччини**

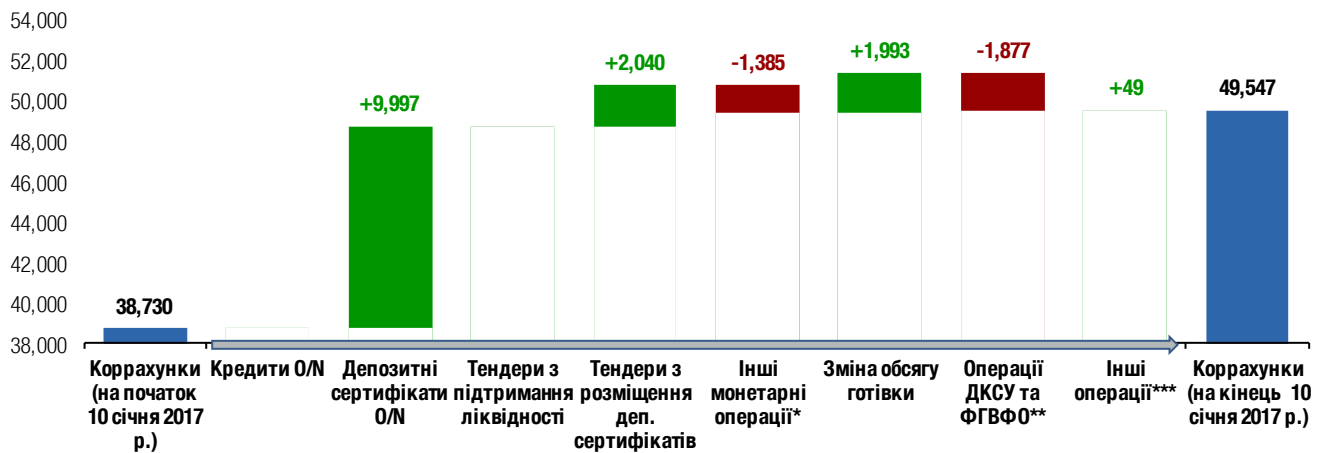
Історія з 1 кварталу 2005 року по 3-й квартал 2016 р.



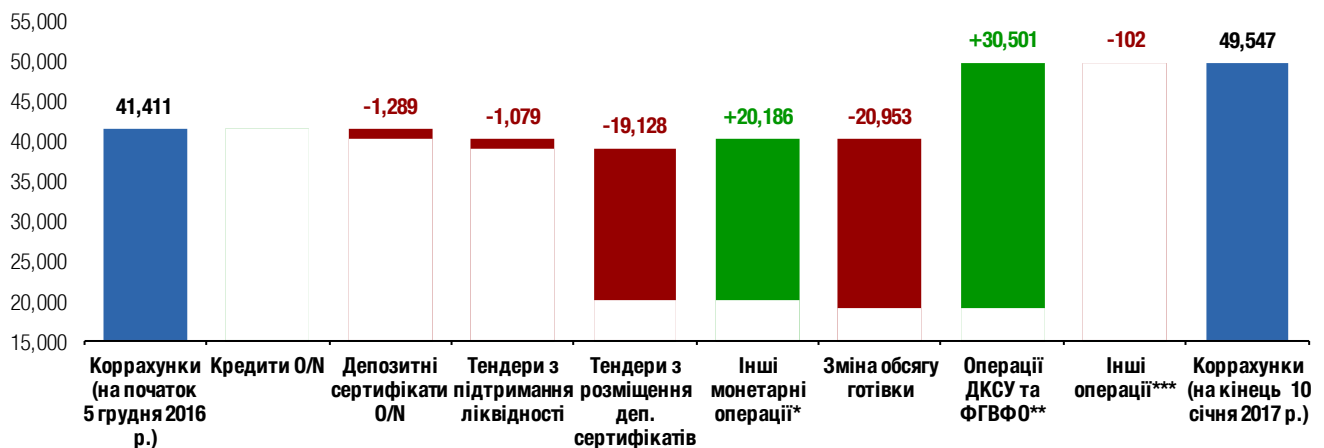
Джерело: Bloomberg.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

Графік 3. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останній звітний банківський день (млн грн)



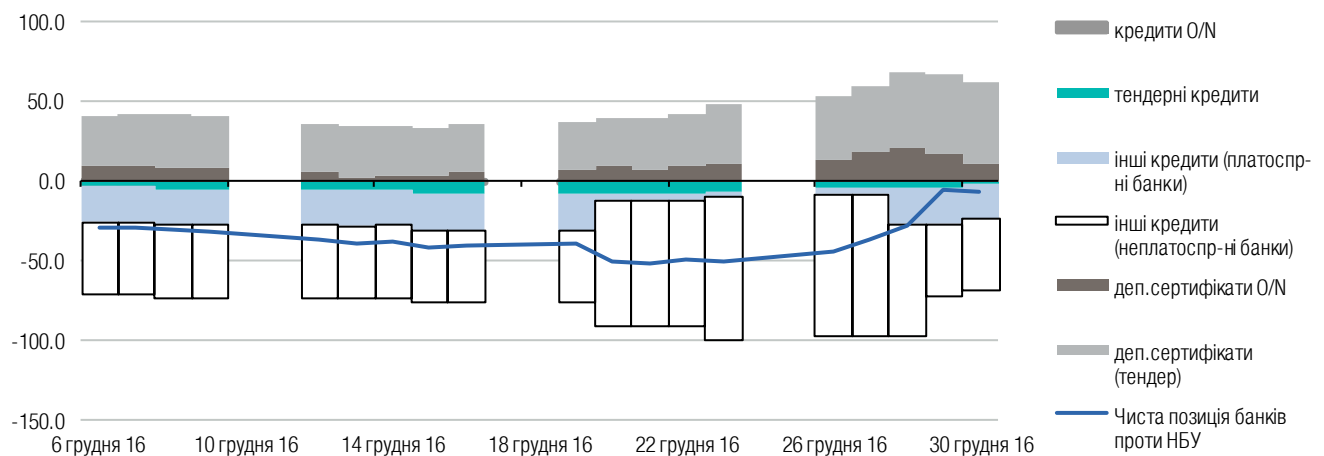
Графік 4. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 30 днів (млн грн)



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 облигацій 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 5. 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 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 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)

## 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).