

# Фінансовий щоденник

## Центренерго може перейти на газове вугілля

### Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 19 СІЧНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність ..... 2

#### Держказначейство підтримує ліквідність ..... 2

За підсумками вівторка позитивний вплив автономних чинників склав 2.78 млрд грн, у т.ч. вплив операцій ДКС та ФГВФО склав 1.38 млрд грн. Це посприяло зростанню обсягу вільної гривні в банківській системі на 0,81 млрд грн, з суттєвим зростанням обсягу коштів, вкладених у депозитні сертифікати.

#### Центренерго може повністю перейти на газове вугілля ..... 2

Повне переобладнання Центренерго на споживання газового вугілля дозволить скоротити залежність українських ТЕС від антрацитового вугілля, яке імпортується або завозиться з тимчасово неконтрольованих Україною територій, на 30-35%, або на 4-4,3 млн тон на рік.

### Валютний ринок ..... 3

#### Міністерство фінансів очікує новий транш від МВФ на початку лютого ..... 3

Міністр фінансів Олександр Данилюк очікує наступний транш Міжнародного валютного фонду в рамках розширеного фінансування на 1 млрд доларів США на початку лютого. Міністр зазначив, що Україна продовжує реформувати економіку, в тому числі, прийняла державний бюджет на 2017 рік з дефіцитом 3% від ВВП, що повністю відповідає рекомендаціям МВФ. Також, за словами Данилюка, Сполучені Штати планували надати Україні державні гарантії на 1 млрд дол.

#### Дефіцит зовнішньої торгівлі товарами склав 2.3 млрд доларів у січні-листопаді 2016 року ..... 3

За період з січня по листопад 2016р дефіцит зовнішньої торгівлі товарами становив 2.3 млрд дол порівняно з профіцитом в 315 млн дол за аналогічний період попереднього року. Коефіцієнт покриття експорту імпортом становив 0.93 (у січні-жовтні 2015 року – 1.01). Експорт товарів скоротився на 2 млрд доларів або на 5.9% у річному вираженні до 32.7 млрд дол.

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність..... 4

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 18 січня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 18 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)	13.20	+70bp	+260bp
Корражунки банків (млн грн)	45,880	+5.24	-2.91
Деп.сертифікати (млн грн)	59,214	-22.48	-26.25

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.5850	-0.24	+1.79
Обсяг торгів (млн дол)	130.08	+16.21	-23.31
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	94.174	+0.63	-2.56
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	124.353	+0.63	-2.56

### РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	597bp	+0bp	-56bp
--------------------------	-------	------	-------

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,271.89	+0.18	+1.48
Індекс MSCI EM	897.89	+0.34	+4.13
Індекс долару США (DXY)	100.930	+0.60	-1.25
Курс долар США / євро	1.0630	-0.77	+1.07
Нафта WTI (долар/барель)	51.08	-2.67	-4.91
Нафта Brent (долар/барель)	53.92	-2.79	-5.10
Індекс CRB	193.36	-0.91	+0.44
Золото (долар/унція)	1,204.15	-1.06	+4.50

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Держказначейство підтримує ліквідність

За підсумками вівторка позитивний вплив автономних чинників склав 2.78 млрд грн, у т.ч. вплив операцій ДКС та ФГВФО склав 1.38 млрд грн. Це посприяло зростанню обсягу вільної гривні в банківській системі на 0,81 млрд грн, з суттєвим зростанням обсягу коштів, вкладених у депозитні сертифікати.

Залишки коштів на коррахунках банків скоротились на 1.19 млрд грн, тоді як обсяги депсертифікатів в обігу зросли на 2.01 млрд грн. Слід зазначити, що наразі, через святкові дні на початку січня, вже два дні не відбувалось погашень двотижневих депсертифікатів, тоді як обсяг продажу нових паперів 14-денного терміну обігу склав понад два млрд грн.

**Висновок:** Держказначейство наростило обсяги витрат, що посприяло незначному, але зростанню ліквідності. А це досить важливо напередодні початку періоду активної сплати податків. За умови, що ДКС підтримуватиме баланс між доходами та витратами, обсяг вільної гривні в банках має залишатися відносно стабільним, з не дуже суттєвим зниженням до кінця місяця.

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

## Центренерго може повністю перейти на газове вугілля

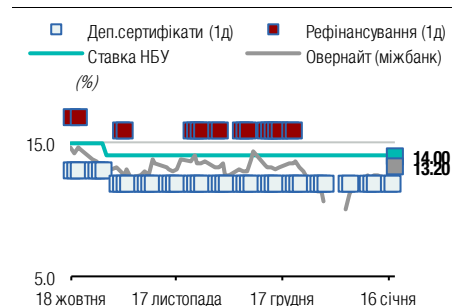
Повне переобладнання Центренерго на споживання газового вугілля дозволить скоротити залежність українських ТЕС від антрацитового вугілля, яке імпортується або завозиться з тимчасово неконтрольованих Україною територій, на 30-35%, або на 4-4,3 млн тон на рік.

Як заявив міністр енергетики і вугільної промисловості Ігор Насалік у середу, уряд планує перевести всі ТЕС ПАТ "Центренерго", що на даний момент працюють на антрациті, на вугілля газової групи (марка Г). Для такого переобладнання планується використання китайських кредитів. Міністр додав, що на Змієвській ТЕС (Харківська обл.) програма переобладнання двох блоків уже знаходиться на заключному етапі: блок № 2 планується запустити в роботу вже 20 березня, блок № 5 - наприкінці травня. Витрати на переобладнання одного блоку – 110-120 млн грн.

**Висновок:** Наразі дві ТЕС ПАТ «Центренерго», Трипільська та Змієвська, споживають вугілля антрацитових марок, яке Україна мусить імпортувати або завозити з тимчасово неконтрольованих територій. Повне переобладнання цих ТЕС на споживання газового вугілля дозволить скоротити загальну залежність України від антрацитового вугілля на 30-35%, або на 4-4,3 млн тон на рік.

Alexander Martynenko, Kiev, +38044 2200120 ext.726

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 18 січня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 18 січня 2017 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	+0bp
Овернайт	13.20	+70bp	+90bp	+0bp	+260bp

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

Овернайт	13.00	+0bp	+0bp	-50bp	+0bp
Тиждень	14.50	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
1 місяць	16.08	+0bp	+8bp	-25bp	-42bp
2 місяці	18.00	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
3 місяці	18.00	+0bp	+0bp	-17bp	+0bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	45,880	+5.24	-2.55	-7.10	-2.91
ДепСерт <sup>3</sup>	59,214	-22.48	-21.76	+28.27	-26.25
<b>Всього</b>	<b>105,094</b>	<b>-10.38</b>	<b>-12.97</b>	<b>+7.33</b>	<b>-15.88</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	383,346	+0.00	+0.37	+7.64	+7.64
Банки	255,303	-0.11	+0.07	+53.56	+48.14
Резид-ти	23,850	-0.06	+0.68	+62.79	+52.12
Нерез-ти <sup>4</sup>	6,542	-0.36	+1.29	+3.82	+2.99
<b>Всього</b>	<b>669,040</b>	<b>-0.05</b>	<b>+0.27</b>	<b>+23.13</b>	<b>+21.53</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 СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	597	+0bp	-56bp	-123bp	-56bp
----------	-----	------	-------	--------	-------

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

## Міністерство фінансів очікує новий транш від МВФ на початку лютого

Міністр фінансів Олександр Данилюк очікує наступний транш Міжнародного валютного фонду в рамках розширеного фінансування на 1 млрд доларів США на початку лютого. Міністр зазначив, що Україна продовжує реформувати економіку, в тому числі, прийняла державний бюджет на 2017 рік з дефіцитом 3% від ВВП, що повністю відповідає рекомендаціям МВФ. Також, за словами Данилюка, Сполучені Штати планували надати Україні державні гарантії на 1 млрд дол.

В оновленому меморандумі про співробітництво з МВФ Україна зобов'язалася провести земельну реформу та прийняти закон про поступове підвищення пенсійного віку громадян. Третій транш від МВФ розміром 1 млрд доларів був переведений на рахунок НБУ у вересні 2016 року.

**Висновок:** Отримання наступного траншу матиме позитивний вплив на внутрішній валютний ринок, де котирування гривня/долар останнім часом підскочили у діапазон 27-28. Інший позитивний чинник це відносна девальвація долара США по індексу DXY в останні дні на фоні заяв новообраного президента США про небезпеку сильного долара.

## Дефіцит зовнішньої торгівлі товарами склав 2.3 млрд доларів у січні-листопаді 2016 року

За період з січня по листопад 2016р дефіцит зовнішньої торгівлі товарами становив 2.3 млрд дол порівняно з профіцитом в 315 млн дол за аналогічний період попереднього року. Коефіцієнт покриття експорту імпортом становив 0.93 (у січні-жовтні 2015 року – 1.01). Експорт товарів скоротився на 2 млрд доларів або на 5.9% у річному вираженні до 32.7 млрд дол.

Так, до країн Євросоюзу було експортовано товарів на суму 12.2 млрд дол, що становить 37.3% загального експорту, в тому числі до країн Єврозони – на суму 7.2 млрд дол (21.9% експорту), та країн, що не входять до Єврозони – на суму 5.4 млрд дол (15.4% експорту). До інших країн світу було експортовано 62.7% товарів на загальну суму 20.5 млрд дол. У товарній структурі експорту перше місце з 23.3% займають недорогоцінні метали та продукція з них (7.6 млрд дол), на другому місці - товари рослинного походження з 21.9% (7.2 млрд дол). Імпорт в Україну збільшився на 651 млн дол, або на 1.8% в річному вираженні – до 35 млрд доларів. Імпорт з країн Євросоюзу складав 43.7% від загального імпорту (15.3 млрд дол), у тому числі з країн Єврозони – 28.4% (9.7 млрд дол); з країн, що не входять до Єврозони – 15.3% (5.4 млрд дол). 56.3% імпорту припало на інші країни світу (19.7 млрд дол). У товарній структурі імпорту перше місце займають мінеральні продукти (21.2% загального імпорту, 7.4 млрд дол), машин та обладнання (20.2%, 7.1 млрд дол), продукція хімічної промисловості (14.4%, 5.1 млрд доларів).

**Висновок:** Зростання торговельного дефіциту говорить про поступове відновлення внутрішнього попиту, що підтверджує зростання економіки приблизно на 1.5% р/р в цілому за 2016 рік. У 2017 також очікується дефіцит зовнішньої торгівлі, який буде стримуватись гнучким курсоутворенням.

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 18 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	27.5850	-0.24	+1.23	+5.15	+1.79
Долар <sup>1</sup>	100.930	+0.60	-0.84	-1.96	-1.25
Євро	1.0630	-0.77	+0.45	+1.71	+1.07
Ієна	114.6500	+1.80	-0.66	-2.78	-1.98
Фунт <sup>2</sup>	1.2261	-1.23	+0.39	-1.88	-0.64
Юань	6.8496	+0.07	-1.27	-1.61	-1.37
Рубль	59.5146	+0.18	-0.43	-4.11	-3.29

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 18 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 18 січня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

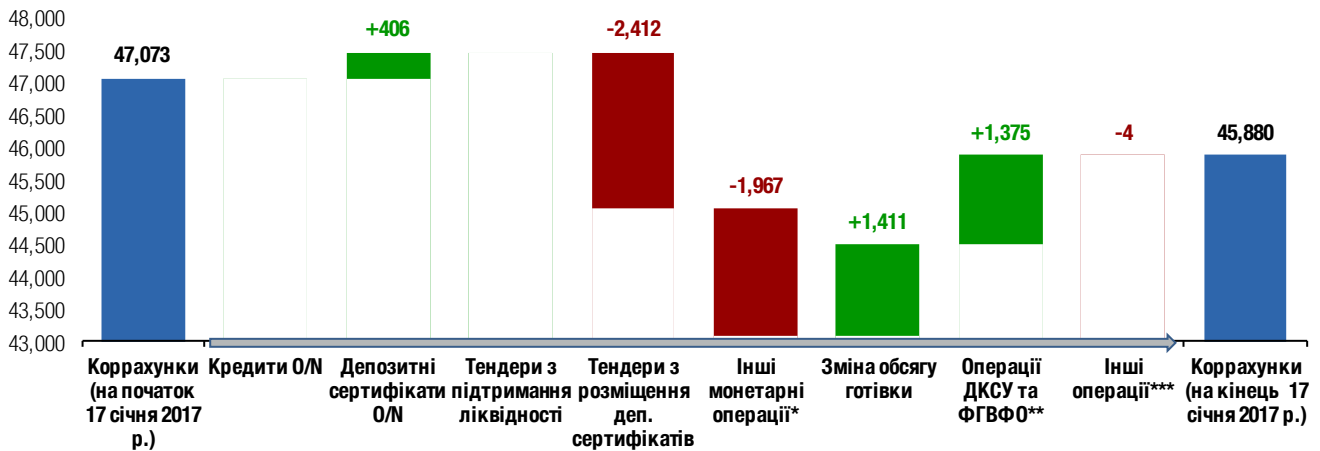
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 18 січня 2017 р. включно)



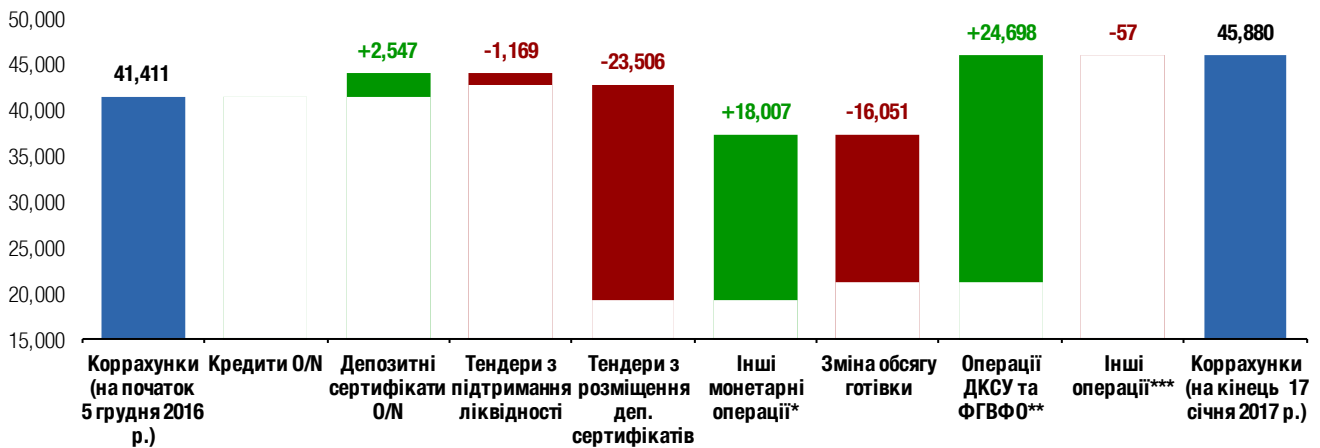
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

Графік 1. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останній звітний банківський день (млн грн)



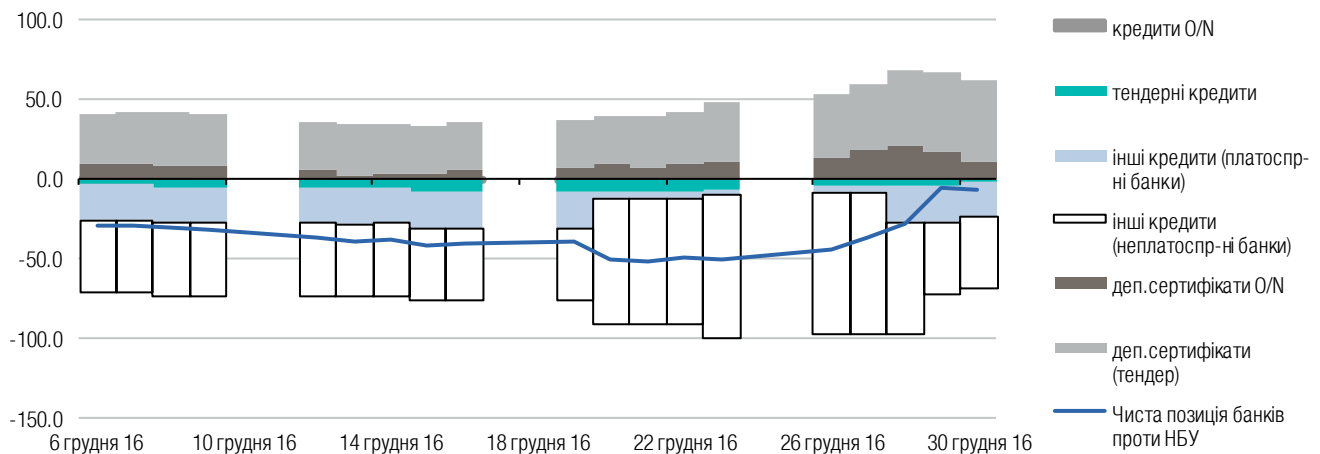
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 30 днів (млн грн)



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 облігацій 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 3. 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).