

# Фінансовий щоденник

## Значне відшкодування ПДВ

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність ..... 2

##### Значне відшкодування ПДВ ..... 2

За даними Держказначейства у понеділок було виплачено 8.56 млрд гривень з відшкодування ПДВ, що збільшило обсяг відшкодування у лютому та з початку року більш ніж удвічі - до 16.97 млрд гривень. За рахунок цього, вплив операцій ДКС на ліквідність у банківській системі склав 7.57 млрд грн. Вкупі зі зростанням обсягу готівки це сформувало вплив автономних чинників в обсязі 8.80 млрд грн.

##### Первинні аукціони ОВДП: значні залучення і зниження ставок ..... 2

Учора Мінфін залучив до бюджету 2.91 млрд гривень, задовольнивши понад 85% попиту, і при цьому суттєво знизив вартість таких запозичень. Найбільше коштів було залучено строком майже на два роки - із зниженням ставки відсікання на 21 б.п. З аналогічним зниженням ставки відсікання було розміщено і 10-місячні облигації, однак у значно менших обсягах. Найменший об'єм коштів, лише 4.59 млн гривень, було залучено від розміщення 9-місячних облигацій. Однак за ними доходність було знижено на 310 б.п. порівняно з початком місяця - до 12.10%.

#### Валютний ринок ..... 3

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

СЕРЕДА, 1 БЕРЕЗНЯ 2017

#### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 28 лютого 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 28 лютого 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)	12.40	-40bp	+180bp
Корражунки банків (млн грн)	54,391	-10.40	-2.01
Деп.сертифікати (млн грн)	52,774	-19.71	-31.92
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	27.1850	+0.55	+0.31
Обсяг торгів (млн дол)	153.14	+16.40	-9.71
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	101.197	-0.36	-2.56
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	160.057	-0.36	-2.56

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.1850	+0.55	+0.31
Обсяг торгів (млн дол)	153.14	+16.40	-9.71
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	101.197	-0.36	-2.56
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	160.057	-0.36	-2.56

#### РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	616bp	+3bp	+0bp
--------------------------	-------	------	------

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,363.64	-0.26	+5.57
Індекс MSCI EM	936.37	-0.42	+8.59
Індекс долару США (DXY)	101.120	-0.01	-1.07
Курс долар США / євро	1.0576	-0.10	+0.56
Нафта WTI (долар/барель)	54.01	-0.07	+0.54
Нафта Brent (долар/барель)	56.51	+1.04	-0.55
Індекс CRB	N/A		
Золото (долар/унція)	1,248.33	-0.35	+8.34

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Значне відшкодування ПДВ

За даними Держказначейства у понеділок було виплачено 8.56 млрд гривень з відшкодування ПДВ, що збільшило обсяг відшкодування у лютому та з початку року більш ніж удвічі - до 16.97 млрд гривень. За рахунок цього, вплив операцій ДКС на ліквідність у банківській системі склав 7.57 млрд грн. Вкупі зі зростанням обсягу готівки це сформувало вплив автономних чинників в обсязі 8.80 млрд грн.

У підсумку, обсяг вільної гривні в банківській системі зріс на аналогічні 8.80 млрд грн, у т.ч. залишки коштів на коррахунках банків збільшились на 3.19 млрд грн, а обсяги коштів вкладених у депозитні сертифікати зросли на 5.61 млрд гривень.

**Висновок: Відшкодування ПДВ спричинило значний позитивний вплив на ліквідність, підштовхнувши її зростання до 107.16 млрд грн. Без такого суттєвого притоку вільної гривні ліквідність у банківській системі залишалась би на попередніх рівнях нижче 100 млрд.**

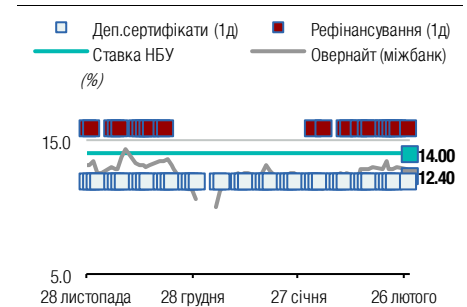
## Первинні аукціони ОВДП: значні залучення і зниження ставок

Учора Мінфін залучив до бюджету 2.91 млрд гривень, задовольнивши понад 85% попиту, і при цьому суттєво знизив вартість таких запозичень. Найбільше коштів було залучено строком майже на два роки - із зниженням ставки відсікання на 21 б.п. З аналогічним зниженням ставки відсікання було розміщено і 10-місячні облігації, однак у значно менших обсягах. Найменший об'єм коштів, лише 4.59 млн гривень, було залучено від розміщення 9-місячних облігацій. Однак за ними доходність було знижено на 310 б.п. порівняно з початком місяця - до 12.10%.

2-річні ОВДП було розміщено за 23 заявками на суму 2.45 млрд гривень за номіналом, з яких понад 43% було розміщено за неконкурентними заявками. Доходність відсікання склала 15.19%, а середньозважена доходність розміщення - 15.09%, оскільки мінімальна доходність становила 14.74%. Що ж стосується 10-місячних облігацій, то середньозважена ставка склала 14.99% при ставці відсікання 15.00%, а обсяг залучених коштів - 376.27 млн гривень.

**Висновок: Розміщення 10-місячних та 2-річних ОВДП підтвердили загальну тенденцію до зниження ставок напередодні можливого зниження облікової ставки НБУ, опустивши всю криву до рівня 15% (з незначними відмінностями в залежності від терміну обігу). В разі зниження облікової ставки на аукціоні 14 березня доходність 2-річних облігацій може знизитись орієнтовно до 15.00%, а за 3-річними ОВДП ставка може прямувати до рівня, аналогічного до середньозваженої ставки за 2-річними ОВДП, встановленої сьогодні. А от у сегменті короткострокових облігацій ситуація залежатиме від того, до якого рівня НБУ знизить ставку. Проте попит на них не буде визначальним, і концентруватиметься на середньострокових облігаціях.**

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 28 лютого 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 28 лютого 2017 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	+0bp
Овернайт	12.40	-40bp	-100bp	+50bp	+180bp

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

Овернайт	13.00	+0bp	+0bp	+8bp	+0bp
Тиждень	14.50	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
1 місяць	16.13	+0bp	+13bp	+5bp	-37bp
2 місяці	18.00	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
3 місяці	18.00	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	54,391	-10.40	-0.04	-3.64	-2.01
ДепСерт <sup>3</sup>	52,774	-19.71	-11.65	-25.11	-31.92
<b>Всього</b>	<b>107,165</b>	<b>-14.98</b>	<b>-5.80</b>	<b>-14.98</b>	<b>-18.63</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	382,074	+0.00	+0.00	-0.33	+7.28
Банки	273,049	+0.12	+4.02	+7.38	+58.44
Резид-ти	24,073	-0.16	+0.72	+0.27	+53.54
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,903	+0.26	-2.05	-6.67	-7.06
<b>Всього</b>	<b>685,099</b>	<b>+0.04</b>	<b>+1.57</b>	<b>+2.57</b>	<b>+24.45</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.	616	+3bp	+15bp	+19bp	+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 28 лютого 2017 р.)

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

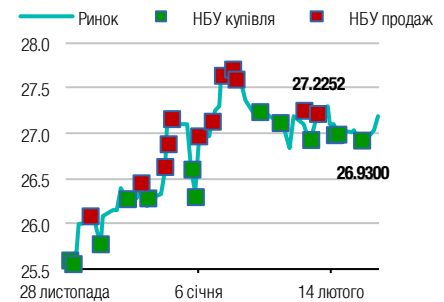
### ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)

Гривня	27.1850	+0.55	+0.57	-0.02	+0.31
Долар <sup>1</sup>	101.120	-0.01	-0.25	+0.59	-1.07
Євро	1.0576	-0.10	+0.38	-1.15	+0.56
Ієна	112.7700	+0.06	-0.80	-2.02	-3.58
Фунт <sup>2</sup>	1.2380	-0.50	-0.75	-1.39	+0.32
Юань	6.8670	-0.06	-0.25	-0.25	-1.12
Рубль	58.3794	+0.43	+1.66	-2.50	-5.13

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 28 лютого 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 28 лютого 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

### Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 28 лютого 2017 р. включно)

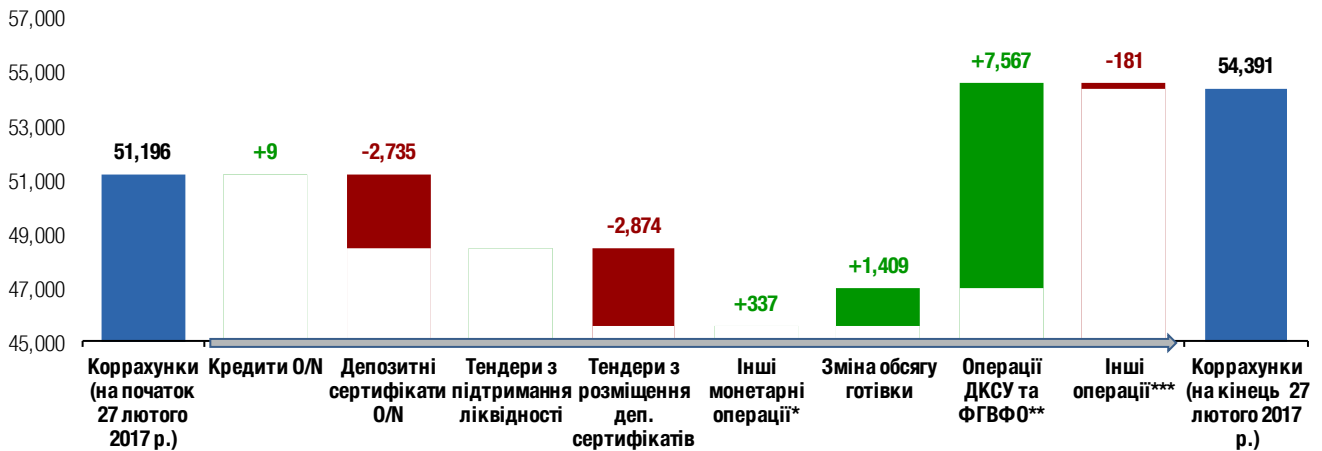


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

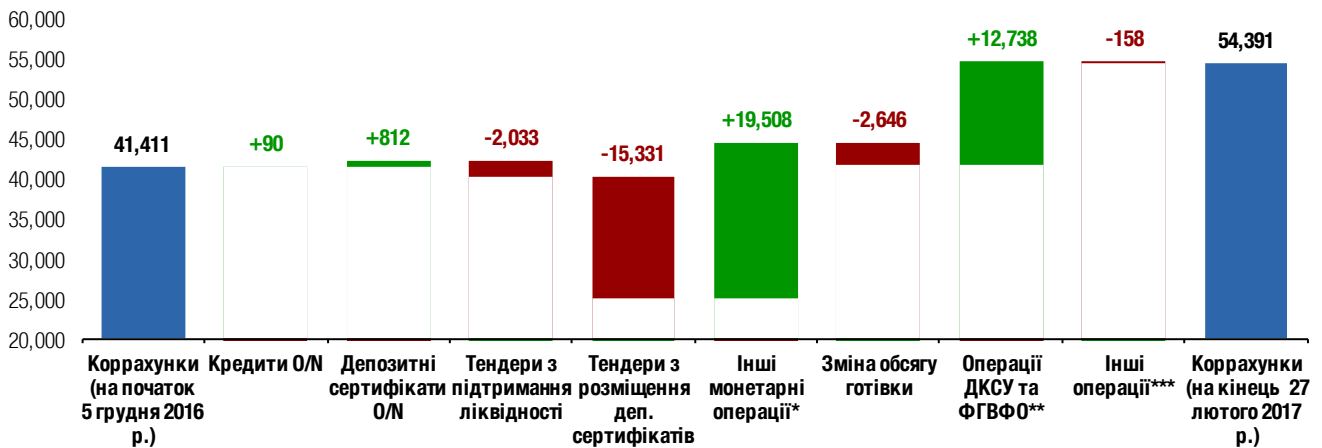
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.com.ua).

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



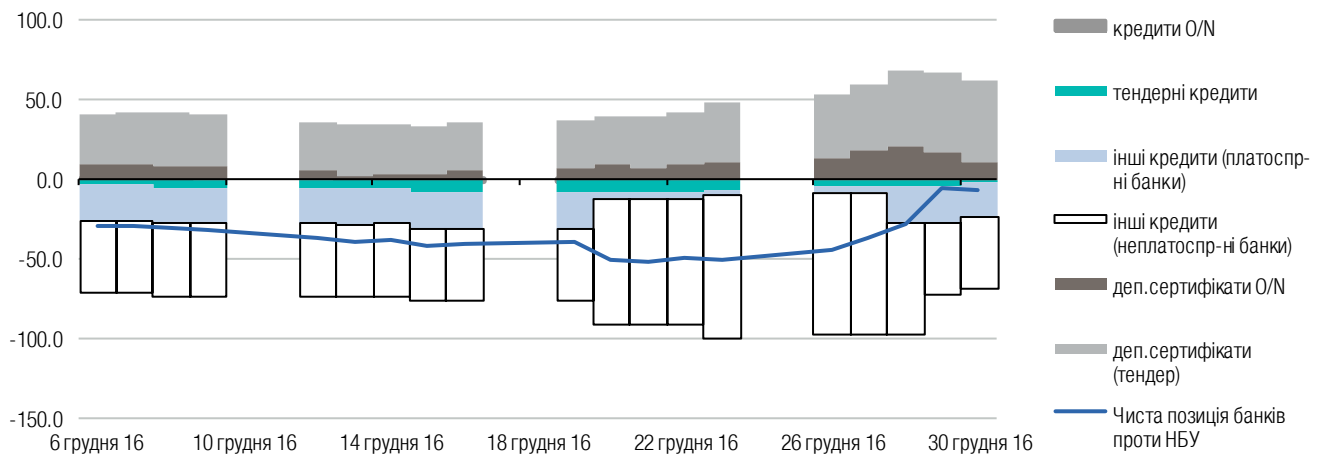
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 30 днів (млн грн)



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 репо, 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).